

L'ASSICURAZIONE ITALIANA

2016 - 2017

Ania

Associazione Nazionale
fra le Imprese Assicuratrici

L'ASSICURAZIONE ITALIANA

2016 - 2017

Ania

Associazione Nazionale
fra le Imprese Assicuratrici

SOMMARIO

| | |
|---|-----------|
| EXECUTIVE SUMMARY | 11 |
| 1. L'EVOLUZIONE DELLA CONGIUNTURA ECONOMICA | 27 |
| LA CONGIUNTURA ECONOMICA INTERNAZIONALE | 28 |
| L'ANDAMENTO DELLE MATERIE PRIME NEL 2016 | 29 |
| LA CONGIUNTURA ECONOMICA IN ITALIA | 31 |
| BREXIT: CRONOLOGIA E SCENARI ECONOMICI E ASSICURATIVI | 33 |
| LA REVISIONE DELLE PREVISIONI SULL'IMPATTO DI BREVE TERMINE DELLA BREXIT SULL'ECONOMIA REALE | 33 |
| UN REGIME REGOLAMENTARE PER IL MERCATO ASSICURATIVO INGLESE | 35 |
| I MERCATI FINANZIARI | 37 |
| I TASSI DI INTERESSE E I MERCATI OBBLIGAZIONARI INTERNAZIONALI | 37 |
| I MERCATI AZIONARI | 44 |
| 2. L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016 | 47 |
| LE IMPRESE IN ESERCIZIO | 48 |
| IL CONTO ECONOMICO | 49 |
| IL CONTO TECNICO | 50 |
| I PREMI | 50 |
| LE PRESTAZIONI PER SINISTRI | 51 |
| LE SPESE DI GESTIONE | 51 |
| IL RISULTATO DEL CONTO TECNICO | 52 |
| IL RISULTATO DEGLI INVESTIMENTI | 52 |
| IL RISULTATO DELL'ESERCIZIO | 54 |
| LA SITUAZIONE PATRIMONIALE | 55 |
| IL PASSIVO | 56 |
| L'ATTIVO | 56 |
| UN'ANALISI DEL RETURN ON EQUITY NEI SETTORI DANNI E VITA | 58 |
| LE ASSICURAZIONI E I NUOVI STRUMENTI DI INVESTIMENTO LEGATI AL RISCHIO DI CREDITO | 62 |
| FOCUS: MINIBOND E PRIVATE PLACEMENTS | 64 |
| IMPATTO DELLA TASSAZIONE SUI BILANCI DELLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE | 66 |
| LA SOLVIBILITÀ DEL MERCATO ASSICURATIVO ITALIANO | 68 |
| 3. L'ASSICURAZIONE ITALIANA NEL CONFRONTO INTERNAZIONALE | 77 |
| CONFRONTI INTERNAZIONALI | 78 |
| IL PESO DELL'ASSICURAZIONE NEI PRINCIPALI MERCATI DELL'UNIONE EUROPEA | 79 |
| LA TASSAZIONE DEI PREMI NELL'UNIONE EUROPEA | 83 |

SOMMARIO

| | |
|--|------------|
| UN CONFRONTO INTERNAZIONALE SUI CONTI ECONOMICI DELLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE | 86 |
| LA REDDITIVITÀ DELLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE EUROPEE QUOTATE NEL 2016 | 94 |
| 4. LE ASSICURAZIONI VITA | 95 |
| IL PORTAFOGLIO ITALIANO | 96 |
| ASSICURAZIONE VITA E PIL | 103 |
| L'EVOLUZIONE DELL'OFFERTA DI PRODOTTI VITA | 104 |
| LA STRUTTURA DELLE SPESE SOSTENUTE DALLE IMPRESE VITA | 109 |
| LO SVILUPPO DELLA BANCASSICURAZIONE NEL SETTORE VITA | 110 |
| IL RENDIMENTO DELLE POLIZZE RIVALUTABILI | 118 |
| ASSICURAZIONE VITA E RISPARMIO DELLE FAMIGLIE ITALIANE | 119 |
| PREVIDENZA COMPLEMENTARE: ANDAMENTO E PRINCIPALI NOVITÀ REGOLAMENTARI | 121 |
| POLIZZE DORMIENTI: ATTIVITÀ DI RIMBORSO ED EVIDENZE NUMERICHE | 125 |
| I PRODOTTI VITA "MULTIRAMO" | 126 |
| 5. LE ASSICURAZIONI DANNI | 133 |
| IL PORTAFOGLIO ITALIANO | 134 |
| ASSICURAZIONE DANNI E PIL | 136 |
| 6. L'ASSICURAZIONE AUTO | 137 |
| LA GESTIONE DELL'ASSICURAZIONE DI RESPONSABILITÀ CIVILE | 138 |
| LA GESTIONE DELLE ASSICURAZIONI DEI DANNI AI VEICOLI | 142 |
| I FURTI DI AUTOVETTURE IN ITALIA | 144 |
| LA DIFFUSIONE DELLE COPERTURE ASSICURATIVE INCENDIO E FURTO DELLE AUTOVETTURE | 146 |
| IL COSTO MEDIO E LA FREQUENZA SINISTRI | 151 |
| FREQUENZA E COSTO MEDIO DEI SINISTRI – UN CONFRONTO EUROPEO | 156 |
| ANALISI PROVINCIALE DEL MARGINE TECNICO DEL RAMO R.C. AUTO | 159 |
| IL RISARCIMENTO DEI DANNI ALLA PERSONA | 160 |
| LE FRODI ASSICURATIVE NELLA R.C. AUTO | 165 |
| ANALISI DELLA DINAMICA DEI PREZZI R.C. AUTO E CONFRONTO EUROPEO – FOCUS SUL CICLO ASSICURATIVO | 176 |
| IL RISARCIMENTO DIRETTO | 182 |
| LA NUOVA CARD | 182 |
| IL CALCOLO DEI FORFAIT 2017 | 182 |
| RIFLESSI SULLA PROCEDURA DI RISARCIMENTO DIRETTO DELL'ORDINANZA DELLA CASSAZIONE CIVILE 3 ^a SEZ. N. 3146/2017 | 185 |
| INNOVAZIONE TECNOLOGICA NELLA R.C. AUTO | 187 |

SOMMARIO

| | |
|---|------------|
| COME GLI STRUMENTI TELEMATICI HANNO MODIFICATO IL PANORAMA DEI RISCHI R.C. AUTO ECALL: ATTI DELEGATI PER L'ATTUAZIONE DEL REGOLAMENTO UE 2015/758 SUI REQUISITI DI OMologAZIONE | 187 |
| STUDIO DI FATTIBILITÀ DELL'ATTESTATO "DINAMICO" | 193 |
| PROGETTI NAZIONALI E INTERNAZIONALI SU AUTO E TECNOLOGIA | 195 |
| DEMATERIALIZZAZIONE | 197 |
| SVILUPPI IN MERITO ALLA DIGITALIZZAZIONE DEL CERTIFICATO R.C. AUTO | 197 |
| SVILUPPI DI NORMATIVA E GIURISPRUDENZA | 198 |
| ADEGUAMENTO QUINQUENNALE DEI MASSIMALI MINIMI OBBLIGATORI R.C. AUTO | 198 |
| DISEGNO DI LEGGE "CONCORRENZA" – NORME IN MATERIA DI R.C. AUTO | 199 |
| DOCUMENTO UNICO DI CIRCOLAZIONE: SCHEMA DI DECRETO LEGISLATIVO A.G. 392 | 200 |
| OMICIDIO STRADALE (LEGGE N. 41/2016): ORIENTAMENTI GIURISPRUDENZIALI | 200 |
| 7. LE ALTRE ASSICURAZIONI DANNI | 203 |
| I RAMI DANNI DIVERSI DAL SETTORE AUTO | 204 |
| UN'ANALISI DELLA DIFFUSIONE DELLE COPERTURE DANNI TRA LE FAMIGLIE ITALIANE | 210 |
| APPALTI PUBBLICI – DECRETO CORRETTIVO AL CODICE DEI CONTRATTI PUBBLICI | 215 |
| LA RESPONSABILITÀ CIVILE IN AMBITO SANITARIO | 216 |
| R.C. SANITARIA – DDL GELLI | 221 |
| LE GARANZIE OFFERTE NEI RAMI INFORTUNI E MALATTIA | 224 |
| I RISULTATI DELLA STATISTICA INFORTUNI | 228 |
| CATAstroFI NATURALI: GLI EVENTI DEL 2016 E UNA PRIMA STIMA DELL'ATTUALE ESPOSIZIONE DEL MERCATO ASSICURATIVO | 231 |
| LA DIFFUSIONE DELLE POLIZZE INCENDIO PER ABITAZIONI CIVILI CON ESTENSIONE PER LE COPERTURE CATAstroFI NATURALI | 232 |
| ASSEMBLEA GENERALE DELL'INTERNATIONAL UNION OF AEROSPACE INSURERS (IUAI) IUMI, ANIA ED EDUCATION PROGRAM | 237 |
| 8. LA RIASSICURAZIONE | 241 |
| LA RIASSICURAZIONE E IL MERCATO DEI CAT BOND NEL 2016 | 243 |
| 9. LE RISORSE UMANE E L'AREA DEL LAVORO | 247 |
| I LAVORATORI DIPENDENTI E IL COSTO DEL LAVORO | 248 |
| NORMATIVA DEL LAVORO E FONDI DI SOLIDARIETÀ DEL SETTORE | 250 |
| LA CONTRATTAZIONE COLETTIVA, NAZIONALE E AZIENDALE | 253 |
| IL DIALOGO SOCIALE | 256 |
| LA FORMAZIONE – FONDI PARITETICI INTERPROFESSIONALI | 257 |
| PROGETTO EUROPEAN QUALIFICATION FRAMEWORK | 259 |

SOMMARIO

| | |
|---|------------|
| 10. LA DISTRIBUZIONE | 261 |
| ASSICURAZIONE VITA | 262 |
| ASSICURAZIONE DANNI | 265 |
| LEGGE DI DELEGAZIONE EUROPEA 2016 | 268 |
| REQUISITI IN MATERIA DI PRODUCT OVERSIGHT AND GOVERNANCE (POG) | 270 |
| LA DIRETTIVA MIFID 2014/65/UE | 272 |
| FONDO PENSIONE AGENTI | 273 |
| | |
| 11. LA FONDAZIONE ANIA E IL FORUM ANIA-CONSUMATORI | 275 |
| LA FONDAZIONE ANIA | 276 |
| LA FONDAZIONE ANIA: UNA NUOVA MISSIONE PER NUOVI TRAGUARDI | 276 |
| GLI SCENARI DI RIFERIMENTO | 276 |
| L'INCIDENTALITÀ STRADALE IN ITALIA E IN EUROPA | 277 |
| IL NUMERO DEGLI INCIDENTI STRADALI CHE HANNO CAUSATO FERITI. | |
| ANALISI DI FONTI DIVERSE E ASPETTI METODOLOGICI | 279 |
| I BISOGNI E L'INCERTEZZA DEGLI ITALIANI | 281 |
| LA RICHIESTA DI WELFARE | 282 |
| LE LINEE D'AZIONE | 284 |
| A) LA PREVENZIONE | 284 |
| B) IMPATTO DELL'INNOVAZIONE TECNOLOGICA SULLA SICUREZZA E PREVENZIONE DEI DANNI | 287 |
| C) LA COMUNICAZIONE E L'IMMAGINE SOCIALE DEL SETTORE ASSICURATIVO | 289 |
| | |
| IL FORUM ANIA-CONSUMATORI | 291 |
| WELFARE | 291 |
| LA VULNERABILITÀ ECONOMICA DELLE FAMIGLIE ITALIANE | 291 |
| IL RAPPORTO 2016 | 292 |
| I DATI SIGNIFICATIVI DEL RAPPORTO | 292 |
| VOLUME "TRA DIFFICOLTÀ E NUOVI EQUILIBRI" | 293 |
| PROGRAMMA "GLI SCENARI DEL WELFARE" | 294 |
| PROGETTO "PERCORSI DI SECONDO WELFARE" | 294 |
| CULTURA ASSICURATIVA | 294 |
| L'ASSICURAZIONE A SCUOLA CON "IO E I RISCHI" | 295 |
| GRAN PREMIO DI MATEMATICA APPLICATA | 296 |
| AGENZIA NAZIONALE PER L'EDUCAZIONE FINANZIARIA | 296 |
| COLLANA DI GUIDE "L'ASSICURAZIONE IN CHIARO" | 297 |
| SVILUPPO DI ACCORDI CON LE ASSOCIAZIONI DEI CONSUMATORI PER IL MIGLIORAMENTO DEL SERVIZIO ASSICURATIVO | 298 |
| PROTOCOLLO D'INTESA CON LE ASSOCIAZIONI DEI CONSUMATORI IN TEMA DI ASSICURAZIONI VITA | 298 |

SOMMARIO

| | |
|--|------------|
| 12. IL MERCATO UNICO EUROPEO E L'INTERNAZIONALIZZAZIONE DEL SETTORE | 299 |
| LIBRO BIANCO SUL FUTURO DELL'EUROPA E BREXIT | 300 |
| CAPITAL MARKETS UNION | 301 |
| CONSULTAZIONE EIOPA SUL RISANAMENTO E LA RISOLUZIONE DELLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE | 303 |
| LAVORI EUROPEI SUI <i>CONNECTED E AUTONOMOUS VEHICLES</i> | 304 |
| DIRETTIVA RELATIVA ALLE ATTIVITÀ E ALLA VIGILANZA DEGLI ENTI PENSIONISTICI AZIENDALI E PROFESSIONALI | 305 |
| PRIVACY: MISURE DI SECONDO LIVELLO RELATIVE ALLA PROTEZIONE DEI DATI PERSONALI (ATTUAZIONE REGOLAMENTO COMUNITARIO) | 306 |
| MISURE DI SECONDO LIVELLO DEL REGOLAMENTO SUI DOCUMENTI CONTENENTI LE INFORMAZIONI CHIAVE PER I PRODOTTI D'INVESTIMENTO AL DETTAGLIO E ASSICURATIVI PREASSEMBLATI ("PRIIP") | 308 |
| MISURE DI SECONDO LIVELLO DELLA DIRETTIVA SULL'INTERMEDIAZIONE ASSICURATIVA (IDD) | 309 |
| CESSAZIONE DEFINITIVA DEL REGOLAMENTO N. 267/2010 DELLA COMMISSIONE EUROPEA DI ESSENZIALE PER IL SETTORE ASSICURATIVO, CONCERNENTE L'APPLICAZIONE DEGLI ARTT. 101 E 102 DEL TFUE IN MATERIA DI INTESE E ACCORDI CHE VIOLANO LA DISCIPLINA DELLA CONCORRENZA E ABUSO DI POSIZIONE DOMINANTE | 310 |
| POLITICHE DI CONTRASTO GLOBALE ALL'EVASIONE FISCALE | 312 |
| AGGIORNAMENTI IN MATERIA DI SCAMBIO AUTOMATICO DI INFORMAZIONI FRA AMMINISTRAZIONI FINANZIARIE | 312 |
| FATCA (FOREIGN ACCOUNT TAX COMPLIANCE ACT) | 312 |
| COMMON REPORTING STANDARD ("CRS") | 312 |
| LA REGOLAMENTAZIONE FINANZIARIA INTERNAZIONALE E LA REALIZZAZIONE DI UN INSURANCE CAPITAL STANDARD GLOBALE | 313 |
| LA DEFINIZIONE DI STANDARD PATRIMONIALI GLOBALI (INSURANCE CAPITAL STANDARD – ICS) | 313 |
| DECRETO LEGISLATIVO 19 GENNAIO 2017, N. 3, DI RECEPIMENTO DELLA DIRETTIVA 2014/104/UE IN MATERIA DI AZIONI PER IL RISARCIMENTO DEL DANNO PER VIOLAZIONE DELLE DISPOSIZIONI DEL DIRITTO DELLA CONCORRENZA DEGLI STATI MEMBRI E DELL'UNIONE EUROPEA | 314 |
| 13. L'ESERCIZIO DELL'ATTIVITÀ ASSICURATIVA | 317 |
| SOLVENCY II | 318 |
| REVISIONE DELLA DIRETTIVA SOLVENCY II | 318 |
| RISULTATI STRESS TEST EIOPA 2016 | 319 |
| TAVOLO DI LAVORO PROPORZIONALITÀ IN SOLVENCY II | 321 |
| TAVOLO DI LAVORO RISK REPORTING | 322 |
| PROGETTO BILANCIO SOLVENCY | 322 |
| BILANCI INDIVIDUALI E CONSOLIDATI | 323 |
| NUOVO PRINCIPIO CONTABILE PER I CONTRATTI ASSICURATIVI: IFRS 17 | 323 |

SOMMARIO

| | |
|--|------------|
| IFRS 9 FINANCIAL INSTRUMENTS: APPLICAZIONE CON IL PRINCIPIO IFRS 4 | 325 |
| RECEPIMENTO DIRETTIVA 2013/50/UE: MODIFICHE ALLA DIRETTIVA TRANSPARENCY | 326 |
| LEGGE DI BILANCIO 2017 | 327 |
| PIANI DI RISPARMIO A LUNGO TERMINE ("PIR") ESENZIONE DEI RENDIMENTI MATORATI DALLE FORME PENSIONISTICHE COMPLEMENTARI | 327 |
| GRUPPO IVA | 330 |
| DETASSAZIONE DELLA RETRIBUZIONE DI PRODUTTIVITÀ E DEL WELFARE AZIENDALE | 332 |
| DISPOSIZIONI IN MATERIA DI ASSISTENZA IN FAVORE DELLE PERSONE CON DISABILITÀ GRAVE PRIVE DEL SOSTEGNO FAMILIARE | 333 |
| APPLICABILITÀ DELL'ESENZIONE IVA AI CONTRATTI GESTITI IN COASSICURAZIONE | 334 |
| PRIME PRONUNCE DELLA CORTE DI CASSAZIONE (NN. 22429/16 E 5585/17) | 334 |
| ANTIRICICLAGGIO E ANTITERRORISMO – RECEPIMENTO QUARTA DIRETTIVA | 335 |
| GRANDI UTENTI GIUSTIZIA | 337 |
| COMMISSIONE ALPA – ADR | 337 |
| ACF (ARBITRO CONSOB PER IL CONTENZIOSO FINANZIARIO) | 338 |
| IL DECRETO LEGISLATIVO N. 254/2016 DI RECEPIMENTO DIRETTIVA 2014/95/UE SULLE INFORMAZIONI NON FINANZIARIE E SULLA DIVERSITÀ NELLA COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, GESTIONE E CONTROLLO | 339 |
| LA COMMISSIONE UE E LE LINEE GUIDA SULL'APPLICAZIONE DELLA DIRETTIVA 2014/95/UE IN MATERIA DI INFORMAZIONI NON FINANZIARIE | 340 |
| CAMBIAMENTO CLIMATICO E INFORMAZIONI RILEVANTI PER STAKEHOLDER. RACCOMANDAZIONI DEL GRUPPO DI LAVORO FINANCIAL STABILITY BOARD | 341 |
| LE LINEE GUIDA DEL LONDON STOCK EXCHANGE SULLE INFORMAZIONI NON FINANZIARIE DELLE IMPRESE QUOTATE | 341 |
| BANCA D'ITALIA: FINANCING THE FUTURE - DIALOGO ITALIANO SULLA FINANZA SOSTENIBILE | 341 |
| 14. LE PREVISIONI PER IL 2017 | 343 |
| L'ECONOMIA INTERNAZIONALE NEL 2017-18 | 344 |
| L'ECONOMIA ITALIANA NEL 2017- 2018 | 345 |
| L'ASSICURAZIONE ITALIANA NEL 2017 | 346 |

INDICE DEI RIQUADRI

| | |
|---|-----|
| L'ANDAMENTO DELLE MATERIE PRIME NEL 2016 | 29 |
| BREXIT: CRONOLOGIA E SCENARI ECONOMICI E ASSICURATIVI | 33 |
| LA REVISIONE DELLE PREVISIONI SULL'IMPATTO DI BREVE TERMINE DELLA BREXIT SULL'ECONOMIA REALE | 33 |
| UN REGIME REGOLAMENTARE PER IL MERCATO ASSICURATIVO INGLESE | 35 |
| UN'ANALISI DEL RETURN ON EQUITY NEI SETTORI DANNI E VITA | 58 |
| LE ASSICURAZIONI E I NUOVI STRUMENTI DI INVESTIMENTO LEGATI AL RISCHIO DI CREDITO FOCUS: MINIBOND E PRIVATE PLACEMENTS | 62 |
| IMPATTO DELLA TASSAZIONE SUI BILANCI DELLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE | 64 |
| LA SOLVIBILITÀ DEL MERCATO ASSICURATIVO ITALIANO | 68 |
| LA TASSAZIONE DEI PREMI NELL'UNIONE EUROPEA | 83 |
| UN CONFRONTO INTERNAZIONALE SUI CONTI ECONOMICI DELLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE | 86 |
| LA REDDITIVITÀ DELLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE EUROPEE QUOTATE NEL 2016 | 94 |
| L'EVOLUZIONE DELL'OFFERTA DI PRODOTTI VITA | 104 |
| LO SVILUPPO DELLA BANCASSICURAZIONE NEL SETTORE VITA | 110 |
| PREVIDENZA COMPLEMENTARE: ANDAMENTO E PRINCIPALI NOVITÀ REGOLAMENTARI | 121 |
| POLIZZE DORMIENTI: ATTIVITÀ DI RIMBORSO ED EVIDENZE NUMERICHE | 125 |
| I PRODOTTI VITA "MULTIRAMO" | 126 |
| FREQUENZA E COSTO MEDIO DEI SINISTRI – UN CONFRONTO EUROPEO | 156 |
| ANALISI PROVINCIALE DEL MARGINE TECNICO DEL RAMO R.C. AUTO | 159 |
| IL RISARCIMENTO DEI DANNI ALLA PERSONA | 160 |
| COME GLI STRUMENTI TELEMATICI HANNO MODIFICATO IL PANORAMA DEI RISCHI R.C. AUTO | 187 |
| ECALL: ATTI DELEGATI PER L'ATTUAZIONE DEL REGOLAMENTO UE 2015/758 SUI REQUISITI DI OMologazione | 193 |
| STUDIO DI FATTIBILITÀ DELL'ATTESTATO "DINAMICO" | 194 |
| PROGETTI NAZIONALI E INTERNAZIONALI SU AUTO E TECNOLOGIA DEMATERIALIZZAZIONE | 195 |
| SVILUPPI IN MERITO ALLA DIGITALIZZAZIONE DEL CERTIFICATO R.C. AUTO | 197 |
| SVILUPPI DI NORMATIVA E GIURISPRUDENZA | 198 |
| ADEGUAMENTO QUINQUENNALE DEI MASSIMALI MINIMI OBBLIGATORI R.C. AUTO | 198 |
| DISEGNO DI LEGGE "CONCORRENZA" – NORME IN MATERIA DI R.C. AUTO | 199 |
| DOCUMENTO UNICO DI CIRCOLAZIONE: SCHEMA DI DECRETO LEGISLATIVO A.G. 392 | 200 |
| OMICIDIO STRADALE (LEGGE N. 41/2016): ORIENTAMENTI GIURISPRUDENZIALI | 200 |
| UN'ANALISI DELLA DIFFUSIONE DELLE COPERTURE DANNI TRA LE FAMIGLIE ITALIANE | 210 |
| APPALTI PUBBLICI – DECRETO CORRETTIVO AL CODICE DEI CONTRATTI PUBBLICI | 215 |
| LA RESPONSABILITÀ CIVILE IN AMBITO SANITARIO | 216 |
| R.C. SANITARIA – DDL GELLI | 221 |
| LE GARANZIE OFFERTE NEI RAMI INFORTUNI E MALATTIA | 224 |

SOMMARIO

| | |
|---|-----|
| I RISULTATI DELLA STATISTICA INFORTUNI | 228 |
| CATASTROFI NATURALI: GLI EVENTI DEL 2016 E UNA PRIMA STIMA DELL'ATTUALE ESPOSIZIONE DEL MERCATO ASSICURATIVO | 231 |
| LA DIFFUSIONE DELLE POLIZZE INCENDIO PER ABITAZIONI CIVILI CON ESTENSIONE PER LE COPERTURE CATASTROFI NATURALI | 232 |
| ASSEMBLEA GENERALE DELL'INTERNATIONAL UNION OF AEROSPACE INSURERS (IUAI) | 237 |
| IUMI, ANIA ED EDUCATION PROGRAM | 238 |
| LA RIASSICURAZIONE E IL MERCATO DEI CAT BOND NEL 2016 | 243 |
| LEGGE DI DELEGAZIONE EUROPEA 2016 | 268 |
| REQUISITI IN MATERIA DI PRODUCT OVERSIGHT AND GOVERNANCE (POG) | 270 |
| LA DIRETTIVA MIFID 2014/65/UE | 272 |
| FONDO PENSIONE AGENTI | 273 |
| IL NUMERO DEGLI INCIDENTI STRADALI CHE HANNO CAUSATO FERITI. ANALISI DI FONTI DIVERSE E ASPETTI METODOLOGICI | 279 |
| I DATI SIGNIFICATIVI DEL RAPPORTO | 292 |
| VOLUME "TRA DIFFICOLTÀ E NUOVI EQUILIBRI" | 293 |
| AGENZIA NAZIONALE PER L'EDUCAZIONE FINANZIARIA | 296 |

EXECUTIVE SUMMARY

EXECUTIVE SUMMARY

Il 2016 è stato per l'economia mondiale un anno di transizione

Rallentano le economie avanzate, rimangono stabili quelle emergenti

Rallenta il PIL degli Stati Uniti, rimane sostanzialmente stabile quello dell'area dell'euro

Il PIL italiano è cresciuto nel 2016; nei primi tre mesi del 2017 l'economia è accelerata inaspettatamente

Nel prossimo biennio la ripresa mondiale continuerebbe a rafforzarsi; il PIL italiano continuerebbe a crescere a ritmi moderati

Il 2016 è stato per l'economia mondiale un anno di transizione. Nel complesso l'output globale è cresciuto del +3,1%, secondo il Fondo Monetario Internazionale, rallentando rispetto al 2015 (+3,4%), ma la dinamica infrannuale indica una netta inversione di tendenza a partire dal terzo trimestre in poi.

Sulla crescita dell'output mondiale ha influito il consistente rallentamento del PIL nei paesi avanzati (+1,7%, +2,1% nel 2015) mentre è stato pressoché neutro il contributo delle economie emergenti, la cui dinamica del prodotto è rimasta costante (+4,1%, +4,2% nel 2015).

La dinamica dell'economia americana (+1,6%, +2,6% nel 2015) è stata tra le più deboli tra i paesi industrializzati, a causa del rallentamento di investimenti e spesa della Pubblica Amministrazione. Nell'area dell'euro la crescita del PIL ha registrato un leggero aggiustamento (+1,8%, +2,0% nel 2015), durante il quale l'economia dell'area aveva registrato una sostanziale accelerazione.

Nel 2016 il ritmo di crescita del PIL italiano è stato sostanzialmente in linea con quanto registrato l'anno precedente (+0,9%, +0,8% nel 2015), leggermente al di sopra della attese. La tendenza al rallentamento osservata nel 2015 si è interrotta puntando verso un timido recupero. Nel primo trimestre dell'anno in corso il PIL ha accelerato in modo largamente inatteso (+0,4%).

Il Fondo Monetario Internazionale stima che nel 2017 l'output mondiale aumenterà del 3,5%, accelerando in modo significativo rispetto all'anno precedente (+3,1%); nel 2018 il tasso di crescita si manterebbe su livelli analoghi o lievemente superiori. Il quadro di previsione dell'economia italiana punta a una stabilizzazione della crescita del PIL nel prossimo biennio. La media delle stime di un campione dei maggiori istituti di previsione punta a una crescita dello 0,9% sia nel 2017 sia nel 2018.

I RISULTATI DELL'ANNO

I premi totali sono diminuiti dell'8,2%...

*...-10,6% nel vita,
+0,4% nel danni...*

...risultato del conto tecnico complessivo: vita +3,7 miliardi; danni +3,1 miliardi...

Nel 2016 la raccolta premi del portafoglio italiano ed estero, diretto e indiretto, delle imprese di assicurazione italiane, al lordo delle cessioni e retrocessioni, è diminuita nel complesso dell'8,2% (+2,6% nel 2015): si tratta della prima riduzione registrata dopo tre anni di progressiva crescita.

La variazione è la sintesi della contrazione dei premi nel comparto vita (-10,6%, +4,0% nel 2015) e del lieve aumento dei premi del settore danni (+0,4%, -1,9%), dopo quattro anni di continua diminuzione.

Nei rami vita il risultato del conto tecnico è stato positivo per 3,7 miliardi (in aumento rispetto ai 2,8 miliardi registrati nel 2015); l'incidenza di tale risultato sui premi è passata dal 2,4% nel 2015 al 3,6% nel 2016. Nei rami danni il risultato del conto tecnico è stato positivo per 3,1 miliardi (3,8 nel 2015); l'incidenza sui premi è passata dal 12,3% nel 2015 al 10,4% nel 2016.

EXECUTIVE SUMMARY

*...risultato dell'attività ordinaria e straordinaria:
+7,7 miliardi...*

*...utile di esercizio: 5,7
miliardi*

*Nel 2016 il settore
assicurativo ha versato oltre 2
miliardi di imposte dirette*

*Il Solvency Capital Ratio per
il totale del mercato è stato
pari nel 2016 a 2,21...*

*...quello per le imprese danni
è stato 1,61...*

*...quello per le imprese vita è
stato 2,10...*

*...quello per le imprese miste
è stato 2,30...*

*Il Rapporto propone
approfondimenti su:
un confronto europeo sul
carico impositivo sui premi
assicurativi...*

*...un confronto europeo dei
risultati economici delle
imprese...*

*...e sulla redditività delle
imprese quotate*

Il risultato dell'attività ordinaria, danni e vita, ha raggiunto nel 2016 i 7,5 miliardi (7,1 nel 2015); il risultato dell'attività straordinaria è stato pari a 0,2 miliardi (1,0 miliardo nel 2015). Sommando il risultato dell'attività ordinaria e quello dell'attività straordinaria si ottiene il risultato prima delle imposte, pari a 7,7 miliardi (8,1 nel 2015).

Se si considera l'effetto della tassazione, pari a 2,0 miliardi, il risultato complessivo del settore evidenzia nel 2016 un utile di 5,7 miliardi: l'utile del settore danni è stato pari a 2,1 miliardi mentre quello relativo al settore vita è stato pari a 3,6 miliardi.

In via preliminare, si evidenzia comunque che nel 2016 il settore assicurativo ha versato all'Erario, ai fini delle imposte dirette totali, un ammontare particolarmente rilevante (oltre 2,0 miliardi, dopo i 2,4 miliardi versati sia nel 2014 sia nel 2015 e gli oltre 3,0 miliardi nel 2013).

Nel 2016 il Solvency II ratio è stato pari a 2,21, valore in lieve calo rispetto al 2015 (2,32) ma in aumento rispetto al 2014 (2,12).

Per le imprese che operano nel solo settore danni si riscontra un valore medio del Solvency II ratio pari a 1,61 (1,63 nel 2015).

Per le imprese che operano nel solo settore vita il ratio è pari a 2,10 (2,55 nel 2015).

Per le imprese miste (che operano sia nel settore danni sia in quello vita) il valore medio del ratio è risultato pari a 2,30 (2,33 nel 2015).

Anche nel 2016 l'Italia è fra i paesi che presentano il carico impositivo più elevato in Europa sui premi di assicurazione nei rami r.c. auto, incendio, r.c. generale e merci trasportate, a conferma di un trend ormai costante.

Il Rapporto propone il confronto tra i risultati economici delle imprese dei principali paesi (Italia, Francia, Germania, Regno Unito e nell'aggregato europeo) relativi al periodo 2011-2015, effettuato elaborando le informazioni sui conti economici raccolte nella banca dati Fitch.

Nel Regno Unito il ROE dell'impresa mediana è stato nel 2016 pari a 10,8%, in consistente diminuzione rispetto al 2015 (15,0%); il ROE mediano delle imprese tedesche ha, invece, recuperato rispetto al 2015 (13,3%), attestandosi al 15,2%; quello delle imprese francesi era pari al 9,3% (8,7% nel 2015). Il ROE dell'impresa mediana italiana è stato pari al 12,0%, in lieve contrazione rispetto al 2015 (12,8%).

EXECUTIVE SUMMARY

Nel 2017 i premi sono previsti in calo (-2,8%) raggiungendo 130 miliardi...

...in contrazione i premi della r.c. auto e r.c. marittimi (-1,5%); in aumento quelli degli altri rami danni (+2,9%)...

LE PREVISIONI PER IL 2017

Nel 2017, i premi contabilizzati totali (danni e vita) del portafoglio diretto italiano si attesterebbero a poco più di 130 miliardi, in diminuzione del 2,8% rispetto all'anno appena concluso, dopo il calo di quasi il 9% registrato nel 2016. Va anche precisato che la raccolta premi complessiva aveva registrato valori record negli anni 2014-2015, arrivando attorno ai 145 miliardi in ciascun anno.

Il risultato del 2017, deriverebbe da un ulteriore calo dei premi vita (-4,0%) in parte controbilanciato da una lieve crescita dei premi danni (+1,0%).

L'incidenza dei premi complessivi sul PIL scenderebbe dall'8,0% del 2016 al 7,7% del 2017.

I premi contabilizzati del portafoglio diretto italiano del settore danni nel 2017 tornerebbero a superare i 32 miliardi, in aumento dell'1,0% rispetto al 2016, interrompendo così un lungo periodo di contrazione iniziato nel 2012. Ciò dipenderebbe sia da un rallentamento dei tassi di riduzione dei premi del ramo r.c. auto sia da un ulteriore sviluppo di tutti gli altri rami danni diversi dalla r.c. auto.

Nel ramo r.c. auto, per effetto di una progressiva erosione dei margini tecnici, ma trovandosi le imprese ad operare in un contesto fortemente competitivo, i premi dovrebbero ancora risultare in lieve calo (-1,5%). Assisteremmo così al sesto anno consecutivo di riduzione (complessivamente dal 2011 al 2017 i premi si ridurrebbero di oltre il 25% senza considerare gli effetti inflattivi); appare però evidente come il tasso di riduzione si stia progressivamente assottigliando (dal -7,0% nel 2013, si è passati al -6,5% nel 2014 e 2015 e al -5,6% nel 2016). Il volume dei premi contabilizzati si attesterebbe a 13,3 miliardi alla fine dell'anno corrente, incidendo per il 41,3% sul totale dei premi danni (42,3% nel 2016).

Continuerebbe invece la fase espansiva dei rami danni diversi dalla r.c. auto che risentirebbero del positivo recupero del ciclo economico generale. Si stima, infatti, per il 2017 un incremento dei premi contabilizzati del 2,9% (quasi 19 miliardi), appena superiore alla crescita già registrata nel 2016 (+2,6% e 18,4 miliardi).

I settori che contribuirebbero di più a questa crescita sono:

- il ramo corpi veicoli terrestri (ossia le garanzie incendio/furto e collisione dei veicoli) che risulterebbe ancora una volta positivamente influenzato dall'andamento delle nuove immatricolazioni di auto, cresciute già nei primi cinque mesi del 2017 dell'8,1%; i premi di questo ramo dovrebbero infatti aumentare del 5,0% per un volume pari a 2,8 miliardi;
- il ramo malattia aumenterebbe del 7% dopo la già forte accelerazione del 2016 (+9,6%) come conseguenza di una maggiore domanda di copertura per i rischi legati alle spese mediche e interventi chirurgici, soprattutto di polizze collettive legate a strumenti di welfare integrativo aziendale; il volume dei premi di questo ramo supererebbe i 2,5 miliardi a fine anno;
- i rami infortuni, incendio e altri danni ai beni si svilupperebbero in linea (o appena sopra) la crescita del PIL nazionale (+1,0% / +1,5%).

EXECUTIVE SUMMARY

...in contrazione i premi del settore vita (-4,0%)...

...vi contribuirà un differente mix di prodotti venduti: in brusca frenata (-16,5%) le polizze rivalutabili, mentre aumenterebbero del 35% i premi di ramo III

Nel 2017 l'incidenza dei premi danni rispetto al PIL rimarrebbe invariata all'1,9%.

Nel settore vita si assisterebbe nel 2017, per il secondo anno consecutivo, a una contrazione dei premi contabilizzati (-4,0%) inferiore comunque a quanto registrato nel 2016 (-11%), per un volume complessivo che supererebbe i 98 miliardi.

Il comparto vita è risultato, negli anni più recenti, molto mutevole negli andamenti di raccolta in funzione sia della volatilità dei mercati finanziari sia dei rendimenti delle gestioni separate che si collocano in un contesto di bassi tassi di interesse. Per queste ragioni, il 2017, vedrà nuovamente un'alternanza nelle variazioni dei premi dei due principali settori. Da un lato, le polizze rivalutabili (soprattutto ramo I) registrerebbero una brusca frenata (-16,5% per un volume di 61,5 miliardi) proprio a causa di difficoltà registrate dalle imprese assicurative a offrire prodotti di tipo tradizionale e con garanzie di rendimento e, dall'altro, le polizze a prevalente contenuto finanziario (unit-linked) risulterebbero, invece, in forte crescita (+35% e un volume premi di 32,4 miliardi) dopo l'accentuata diminuzione del 2015 (-24,5%).

Questo nuovo cambio di pattern nella commercializzazione delle polizze vita è evidente anche dall'analisi dei dati della nuova produzione vita che alla fine di maggio 2017 era pari a 35,2 miliardi contro i 41,0 miliardi dei primi cinque mesi del 2016 (-14,1%). La diminuzione della nuova produzione è tutta concentrata nelle polizze tradizionali: -27,2% i premi delle polizze rivalutabili di ramo I (con un volume pari a 22,9 miliardi) e -17,1% i premi delle polizze di capitalizzazione (con un volume pari a 672 milioni). La crescita delle polizze linked (+33,6% per un volume di nuovi premi pari a 11,6 miliardi) non riesce a compensare il calo degli altri rami vita.

Complessivamente l'incidenza del volume dei premi contabilizzati del settore vita rispetto al PIL scenderebbe dal 6,1% nel 2016 al 5,8% nel 2017.

Cresce il reddito disponibile delle famiglie italiane in termini nominali, ma rimane costante in termini reali...

...cresce la propensione al risparmio...

...mentre si contrae il flusso di risparmio finanziario netto...

Il reddito disponibile delle famiglie italiane è cresciuto in termini nominali nel 2016 dell'1,6%, accelerando in modo consistente rispetto al 2015 (+0,8%) e al 2014 (+0,6%); la variazione reale è stata identica sia nel 2015 sia nel 2016.

Nel 2016 la propensione al risparmio, definita come il rapporto percentuale tra il risparmio lordo al netto della variazione dei diritti sulle riserve dei fondi pensione, è tornata ad aumentare, sebbene in misura marginale (+8,3%, +8,0% nel 2015), dopo il rallentamento registrato nel 2015.

Nel 2016 il flusso di risparmio finanziario netto delle famiglie italiane e delle istituzioni senza scopo di lucro (da ora in poi: "famiglie") è stato pari a +20,0 miliardi, in

EXECUTIVE SUMMARY

forte contrazione rispetto al 2015 (+28,8 miliardi). La crescita pur consistente degli influssi lordi nei portafogli delle famiglie (+33,2 miliardi, da +29,3 miliardi nel 2015), non è stata sufficiente a compensare il balzo registrato dai flussi di indebitamento (+13,2 miliardi, +0,5 miliardi nel 2015).

...rallentano i flussi verso i fondi comuni e, in misura minore, verso le polizze vita...

È proseguita nel complesso l'attività di disinvestimento nella classe dei prodotti a reddito fisso, che è stata particolarmente intensa nei titoli obbligazionari emessi da banche italiane (-47,2 miliardi, -71,4 miliardi nel 2015) e, in misura molto minore, in quelli emessi dallo Stato (-6,2 miliardi, -32,0 miliardi nel 2015). Contrariamente a quanto avvenuto l'anno precedente, nel 2016 le famiglie italiane hanno drenato molte risorse anche dai titoli azionari (-24,7 miliardi, +23,5 miliardi nel 2015). Forti deflussi hanno anche interessato le categorie di depositi bancari diversi da quelli a vista (-18,7 miliardi, -20,4 miliardi nel 2015). Sono rallentati i flussi destinati ai fondi di investimento comuni (+14,6 miliardi, +41,8 miliardi nel 2015), mentre sono solo lievemente diminuiti gli investimenti in polizze vita (+39,4 miliardi, +43,9 miliardi nel 2015). Sono cresciuti gli investimenti nel resto delle attività – crediti commerciali, conti correnti Bancoposta, biglietti, monete e altre partite minori – (+49,0 miliardi, +13,6 miliardi nel 2015) e nei depositi a vista (+30,5 miliardi, +40,2 miliardi nel 2015).

...lo stock di attività finanziarie supera i 4 mila miliardi

Alla fine del 2016 lo stock di attività finanziarie detenuto dalle famiglie italiane ammontava a 4.168 miliardi. La quota più elevata della ricchezza finanziaria delle famiglie italiane continua a essere investita in strumenti liquidi nella forma di depositi bancari (27,4%, 26,4% nel 2015), seguita da quelle investite in assicurazioni, fondi pensione e accantonamenti del TFR (22,9%, 21,7%), che comprendono le riserve del ramo vita (14,9%, 13,8%), e in azioni e partecipazioni (22,0%, 23,8%); la quota di ricchezza investita in fondi comuni era dell'11,5% (11,0% nel 2015).

I premi vita sono stati pari a 102,3 miliardi...

I premi del portafoglio diretto italiano, raccolti dalle 53 imprese operanti nei rami vita, sono stati pari nel 2016 a 102,3 miliardi, in diminuzione dell'11,0% rispetto all'anno precedente, quando aveva raggiunto l'importo più alto mai registrato (114,9 miliardi), e del 7,5% rispetto al 2014, ma superiore alla raccolta osservata negli anni precedenti. In termini percentuali, i premi vita hanno rappresentato nel 2016 il 76,2% del totale (vita e danni), in diminuzione rispetto al 78,2% nel 2015.

...la raccolta netta pari a 39,3 miliardi...

Nel complesso la raccolta netta, definita come la differenza tra i premi e gli oneri relativi ai sinistri, è stata positiva e pari a 39,3 miliardi, in calo rispetto a quella del 2015 (43,8 miliardi) e del 2014 (45,9 miliardi) ma di molto superiore se confrontata con quella del 2013 (18,3 miliardi) o addirittura a quella negativa del 2012 (-5,3 miliardi).

...le riserve matematiche sono aumentate dell'8,6%...

Le riserve tecniche complessive, pari a 616,2 miliardi, sono aumentate dell'8,6% rispetto al 2015, registrando una crescita media annua del 9,8% nel quinquennio (2012-2016).

...diminuiscono gli oneri per sinistri dell'11,6%...

Gli oneri relativi ai sinistri, definiti come le somme pagate e la variazione delle riserve per somme da pagare al netto dei recuperi, pari nel 2016 a 62,9 miliardi, sono diminuiti dell'11,6% rispetto al 2015, per effetto essenzialmente di un calo degli importi riscattati che rappresentano circa il 64% del totale delle uscite.

EXECUTIVE SUMMARY

...diminuiscono le spese di gestione del 3,3%...

Le spese di gestione, che comprendono, oltre agli oneri per l'acquisizione dei contratti, per la riscossione dei premi e per l'organizzazione e il funzionamento della rete distributiva, anche le spese di amministrazione, sono state pari a 3,8 miliardi (di cui l'81% relativi ai rami I e V, il 18% al ramo III e l'1% agli altri rami vita), in diminuzione del 3,3% rispetto all'anno precedente.

...il risultato degli investimenti è stato pari a quasi 17 miliardi...

Il risultato degli investimenti è stato pari nel 2016 a 16,7 miliardi, in aumento del 4,3% rispetto al 2015 ma in calo rispetto ai valori registrati nel triennio precedente, quando nel 2012 superava i 25 miliardi.

...il risultato del conto tecnico è stato pari a 3,4 miliardi...

Il risultato del conto tecnico è stato ampiamente positivo e pari a 3,4 miliardi, in aumento di oltre il 40% rispetto a quello realizzato nei due anni precedenti, ma quasi dimezzato rispetto al 2012.

...e il risultato del conto tecnico complessivo positivo per 3,6 miliardi

Tenuto conto del saldo della riassicurazione passiva, il risultato complessivo del conto tecnico è stato positivo per 3,6 miliardi, in aumento del 36,7% rispetto al 2015; è così incrementata la relativa incidenza sia sui premi (dal 2,3% nel 2015 al 3,6% nel 2016) sia sulle riserve tecniche (dallo 0,49% allo 0,62%).

Rendimento delle gestioni separate: 3,24%

Nel 2016 il rendimento medio delle gestioni separate è stato pari al 3,24%. Nell'ultimo quinquennio, in particolare, esso è risultato pari al 3,7%, a fronte del 2,0% registrato dai titoli di Stato, del 2,0% della rivalutazione del TFR e dello 0,8% dell'inflazione.

Gli aderenti alle forme pensionistiche integrative sono quasi 7,8 milioni, quasi il 30% della forza lavoro

L'andamento delle adesioni alle forme pensionistiche complementari conferma il graduale ritmo di crescita già osservato negli ultimi anni (+7,6% rispetto al 2015). Nel complesso, il numero degli aderenti ha sfiorato i 7,8 milioni, pari al 27,8% della forza lavoro.

LE ASSICURAZIONI DANNI – IL PORTAFOGLIO DIRETTO ITALIANO

I premi danni sono stati pari a 32,0 miliardi...

Nel 2016 la raccolta premi dei rami danni è stata pari a 32 miliardi (-1,0% rispetto al 2015). L'incidenza dei rami danni sul totale dei premi è però aumentata dal 21,8% al 23,8%, per effetto della maggiore diminuzione registrata dai premi vita.

...il combined ratio è leggermente peggiorato e il risultato del conto tecnico complessivo è pari a 2,9 miliardi

Il combined ratio di esercizio è risultato in lieve peggioramento rispetto allo scorso anno (90,3% contro 89,4% nel 2015): ad un lieve aumento dell'expense ratio si è aggiunto, infatti, un peggioramento del loss ratio d'esercizio. Il risultato del conto tecnico complessivo pur rimanendo positivo è risultato in diminuzione e pari a 2,9 miliardi.

EXECUTIVE SUMMARY

Nel Rapporto si dà conto dell'andamento della r.c. sanitaria...

...nonché di altri approfondimenti

Il Rapporto presenta un approfondimento sulle coperture assicurative relative alla responsabilità civile delle strutture sanitarie e alla responsabilità civile dei professionisti sanitari. Nel 2016 il rapporto medio dei sinistri a premi del totale settore per le varie generazioni di sinistri è risultato sempre superiore al 100% (nel 2013 si è osservato il massimo pari al 132%). Sono in particolare le coperture delle strutture sanitarie a presentare i valori più elevati e a influenzare l'andamento complessivo del settore.

In questo capitolo sono presenti inoltre approfondimenti sui seguenti temi:

- la diffusione delle coperture assicurative per la casa, la r.c. personale e i rischi auto accessori tra le famiglie italiane nel 2014 in relazione a numerose variabili economiche e socio-demografiche, secondo l'Indagine sui Bilanci delle Famiglie Italiane condotta dalla Banca d'Italia;
- l'andamento delle catastrofi naturali sul territorio italiano e la previsione dell'esposizione del settore assicurativo a danni da alluvioni e terremoti nel 2017;
- il resoconto della 77^a edizione della Conferenza internazionale degli assicuatori aerospaziali (IUAI) – il più importante evento mondiale nel settore – ospitato da ANIA i primi di giugno 2017;
- le disposizioni di interesse assicurativo contenute nella legge “Disposizioni in materia di sicurezza delle cure e della persona assistita, nonché in materia di responsabilità professionale degli esercenti le professioni sanitarie” (legge Gelli);
- la diffusione delle polizze incendio per abitazioni civili con estensione per le coperture catastrofi naturali;
- le garanzie offerte dai rami malattia e infortuni;
- i risultati della statistica infortuni.

L'ASSICURAZIONE R.C. AUTO

Nel 2016 i premi contabilizzati r.c. auto diminuiscono del 5,6% mentre quelli di competenza del 6,0%...

...aumenta lievemente il numero di veicoli assicurati...

Nel 2016 per il ramo r.c. auto si è registrata una diminuzione del volume premi pari al 5,6%, mentre i premi di competenza sono diminuiti del 6,0%. L'onere per sinistri è rimasto invece stabile e ciò ha contribuito al peggioramento del combined ratio, che passa dal 93,6% nel 2015 al 97,6% nel 2016. L'apporto positivo della componente finanziaria legata agli utili da investimenti, in lieve calo rispetto al 2015, e uno smobilizzo particolarmente positivo delle riserve accantonate per i sinistri accaduti in anni precedenti hanno contribuito a un risultato tecnico positivo pur se in contrazione rispetto all'anno precedente. Si conferma positivo anche il risultato tecnico del ramo corpi veicoli terrestri, per il quale si è registrato per il secondo anno consecutivo e dopo sette anni di costante calo, un incremento dei premi contabilizzati (+6,5%).

I veicoli assicurati nel 2016 risultano in aumento dello 0,3%, passando da 38,5 a 38,7 milioni; tale valore è riferito alle sole imprese italiane e alle rappresentanze di imprese con sede in paesi non appartenenti allo S.E.E; considerando anche tutte le altre tipologie di imprese operanti in Italia, l'aumento dei veicoli assicurati sarebbe pari allo 0,7%.

EXECUTIVE SUMMARY

...il premio medio r.c. auto si riduce del 5,9% e diminuisce anche il divario tra i premi italiani e quelli degli altri paesi europei, arrivando a 100 euro

Nel 2016 si è ancora registrata una riduzione del premio medio (pari a -5,9%), anche se in misura lievemente inferiore rispetto ai tre anni precedenti (-6,7% nel 2015, -7,0% nel 2014 e -4,6% nel 2013). La riduzione registrata nel 2016 è confermata anche dall'indagine sui prezzi effettivi pagati nella r.c. auto avviata da IVASS, da cui si desume che il prezzo della copertura r.c. auto delle sole autovetture (ottenuto come media dei valori rilevati nei quattro trimestri dell'anno) era diminuito proprio del 5,9% rispetto allo stesso periodo del 2015. Sulla base della stessa rilevazione, si stima che il prezzo della copertura r.c. auto per le sole autovetture è passato da 567 euro di marzo 2012 a 412 euro di marzo 2017, con una riduzione del 27%. Per questa ragione è diminuito anche il divario tra i premi italiani e quelli degli altri principali paesi europei. Se infatti, come ha rilevato lo studio condotto nel 2014 da Boston Consulting Group sui prezzi r.c. auto in Europa, le polizze italiane nella media 2008-2012 erano più costose di 213 euro rispetto alla media di Germania, Francia, Spagna e Regno Unito, nel 2015 la stessa società di consulenza rilevava che il divario si era ridotto a 138 euro; ANIA, sulla base degli andamenti dell'indice dei prezzi r.c. auto rilevati da Eurostat, ha ora stimato che tale divario si è ulteriormente assottigliato ed è pari a 100 euro nel 2016.

Nel 2016 aumenta il numero di sinistri e cresce pertanto la frequenza sinistri (+1,8%)...

Il numero totale dei sinistri accaduti e denunciati con seguito (che hanno dato luogo a un risarcimento nel corso dell'anno o lo daranno in futuro) è stato pari a 2,2 milioni nel 2016, in aumento del 2,9%. La frequenza sinistri, definita come il rapporto tra tutti i sinistri e i veicoli esposti al rischio di sinistro (misurati in base ai giorni di esposizione in un anno, cosiddetti veicoli-anno), è salita dal 5,55% nel 2015 al 5,65% nel 2016, in aumento dell'1,8%. Considerando anche la stima dei sinistri che verranno denunciati tardivamente (i cosiddetti sinistri IBNR), la frequenza sinistri nel 2016 è stata pari al 6,20% (6,11% nel 2015).

...per effetto di fattori di natura congiunturale...

Per avere un'evidenza statistica dei fattori che potrebbero aver contribuito all'evoluzione della frequenza sinistri negli ultimi anni nel Rapporto sono stati messi a confronto, a livello trimestrale per gli anni dal 2008 al 2016, l'evoluzione dei prezzi medi e del consumo del carburante con l'andamento dell'indicatore tecnico. Dal 2009 al 2014 il prezzo medio del carburante è risultato nei vari anni in crescita o stabile e questo deve aver disincentivato l'utilizzo dei veicoli con una conseguente riduzione dell'incidentalità. Ciò è anche confermato dal trend che hanno seguito i consumi di benzina, gasolio e GPL, diminuiti in questo quinquennio rispettivamente del 25%, del 10% e del 4,5%. Dal 2015 invece il prezzo medio del carburante è diminuito notevolmente e questo avrebbe avuto l'effetto opposto sull'utilizzo dei veicoli che hanno aumentato la circolazione e, quindi, anche sull'incidentalità stradale: nello stesso periodo si osserva infatti una crescita della frequenza sinistri. Questa tendenza non si ritrova invece osservando i consumi di carburante, che nel 2016 (dati ancora provvisori) sono stabili o in lieve riduzione; ciò sarebbe imputabile alla maggiore efficienza dei motori dei nuovi autoveicoli, cresciuti solo nel 2016 del 18,1% e che a parità di chilometri percorsi, impiegano meno carburante rispetto ai vecchi modelli.

...l'aumento del numero dei sinistri si associa con una pari riduzione del costo medio dei sinistri di competenza (-2,6%)...

Il costo dei sinistri di competenza, definito come la somma degli importi pagati e riservati per i sinistri accaduti nell'esercizio di bilancio, è stato pari a 11,0 miliardi, in linea con quanto rilevato nel 2015. Tenuto conto dell'andamento del numero dei sinistri complessivi (comprensivo della stima dei sinistri accaduti nel 2015 ma non ancora denunciati, sinistri IBNR), il costo medio dei sinistri di competenza è stato

EXECUTIVE SUMMARY

...gli oneri pertanto per sinistri rimangono invariati rispetto al 2015...

...ma il loss ratio peggiora per effetto della diminuzione dei premi di competenza...

...risulta invariata l'incidenza delle spese sui premi...

...e il risultato del conto tecnico complessivo si conferma positivo

Il Rapporto presenta approfondimenti riguardo: il fenomeno dei furti di autovetture e i risultati della statistica associativa del ramo Corpi Veicoli Terrestri...

...gli indicatori tecnici r.c. auto nei principali paesi europei...

pari a 4.597 euro, contro 4.721 nel 2015 (-2,6%). Se invece si escludono dal numero e dal costo dei sinistri quelli IBNR oltre che il contributo fondo vittime della strada e altre partite residuali, il costo medio dei sinistri avvenuti nel 2016 è stato pari a 4.374 euro (4.467 nel 2015).

Gli oneri per sinistri, che includono oltre al costo dei sinistri di competenza anche l'eventuale sufficienza/insufficienza degli importi riservati dei sinistri accaduti in anni precedenti, sono stati pari a 10,4 miliardi (in linea con il 2015). È proprio lo smobilizzo positivo delle riserve accantonate per i sinistri accaduti in anni precedenti (pari a 601 milioni), a determinare la differenza con il costo dei sinistri di competenza.

Per effetto della diminuzione dei premi di competenza, nel 2016 si è determinato un peggioramento del loss ratio, che passa dal 72,1% nel 2015 al 76,1% nel 2016.

Le spese di gestione sono state pari a 2,9 miliardi (3,1 nel 2015) e comprendono le spese di amministrazione attinenti alla gestione tecnica e gli oneri per l'acquisizione dei contratti, per la riscossione dei premi e per l'organizzazione e il funzionamento della rete distributiva. Dal momento che le spese sono diminuite in valore percentuale come i premi, la loro incidenza su quest'ultimi è risultata stabile rispetto al 2015 (21,5%); in particolare è rimasta stabile l'incidenza dei costi legati alle provvigioni, che sono normalmente espresse in percentuale dei premi, mentre l'incidenza delle altre spese di amministrazione è cresciuta passando dal 5,3% nel 2015 al 5,5% nel 2016; l'incidenza delle altre spese di acquisizione mostra invece un decremento passando dal 5,1% nel 2015 a 4,7% nel 2016.

A parità di valore degli oneri per sinistri, l'ulteriore diminuzione dei premi (circa 700 milioni) ha determinato un deterioramento del saldo tecnico di circa 650 milioni che è sceso dagli 842 milioni del 2015 ad appena 193 milioni nel 2016. Considerati gli utili degli investimenti (pari a 502 milioni, in riduzione rispetto ai 600 milioni del 2015), il risultato del conto tecnico è stato positivo per 695 milioni (era positivo e pari a 1.442 milioni nel 2015). Tenuto conto del saldo della riassicurazione negativo per 5 milioni nel 2015, il risultato complessivo del conto tecnico è stato positivo per 690 milioni in calo rispetto al 2015 quando era pari a 1.452.

In una specifica sezione del Rapporto si illustrano i dati diffusi dal Ministero dell'Interno riguardanti i furti di autovetture registrati in Italia nel 2016 (anche se non ancora consolidati) ed è stato effettuato un confronto con quelli degli anni dal 2013 al 2015. Sono stati inoltre presentati i risultati aggiornati al 2016 della statistica associativa che monitora gli andamenti tecnici e la diffusione delle garanzie incendio e furto all'interno del ramo Corpi Veicoli Terrestri.

Sulla base dell'aggiornamento dei dati del giugno 2016 pubblicati da Insurance Europe nel rapporto "European Motor Insurance Markets", in un capitolo si approfondiscono le differenze esistenti fra gli indicatori tecnici di frequenza e costo medio dei sinistri nel ramo r.c. auto nei principali paesi europei che naturalmente si riflettono sul valore del premio assicurativo pagato dai consumatori nei vari Stati dell'Unione.

EXECUTIVE SUMMARY

...un'analisi territoriale del margine tecnico di sottoscrizione...

...l'incidenza del numero e del costo del danno alla persona sul totale dei risarcimenti...

...la diffusione dei sinistri a rischio frode e la stima dei veicoli non assicurati...

...il calcolo dei forfait per il 2017 del sistema CARD...

...la diffusione degli strumenti telematici...

...la pubblicazione del provvedimento attuativo per l'operatività del sistema eCall...

...lo studio di fattibilità dell'attestato "dinamico"...

Nel Rapporto si riportano i risultati di un'analisi territoriale per l'anno 2016 del margine tecnico di sottoscrizione del ramo r.c. auto, ovvero è stato confrontato, per alcuni capoluoghi di provincia, il premio medio pagato effettivamente dagli assicurati con quanto viene corrisposto dalle imprese assicurative in termini di sinistri e costi amministrativi e di distribuzione per unità di polizza, senza tener conto del positivo contributo della finanza.

Il Rapporto dedica ampio spazio all'analisi del costo dei danni alla persona nell'ambito dei sinistri r.c. auto, che incide per quasi i due terzi sul costo totale dei risarcimenti, per un importo complessivo di circa 7,0 miliardi nel 2016. In particolare, 2,4 miliardi sono risarciti per invalidità permanenti comprese tra uno e nove punti, mentre 4,6 miliardi sono risarciti per morti o per invalidità superiori. Nel 2016 l'incidenza dei sinistri che presentavano almeno un danno alla persona è rimasta sostanzialmente stabile rispetto al 2015, attestandosi a un valore che si stima pari al 17,6%. Al fine di analizzare le dinamiche delle diverse componenti del danno alla persona, è stata effettuata un'analisi dell'evoluzione che tali voci hanno avuto nel periodo dal 2009 al 2016. L'approfondimento ha evidenziato che sembra essersi arrestato l'effetto della Legge n. 27 del 24 marzo 2012 (cosiddetto decreto "Liberalizzazioni"), che ha modificato i presupposti per il risarcimento dei danni lievi alla persona. Invariata invece la frequenza per i danni alla persona gravi e per i danni mortali.

Nel Rapporto si dà evidenza dei principali risultati contenuti nella relazione di IVASS per gli anni 2015 e 2016 riguardanti i sinistri esposti al rischio di frode. L'incidenza media a livello nazionale dei sinistri esposti al rischio di frode sul totale dei sinistri denunciati è stata pari nel 2016 al 23,5%, in aumento rispetto al 21,4% del 2015, ma si registra una forte variabilità dell'indicatore a livello territoriale. Sulla base delle informazioni a livello provinciale desunte da Polizia stradale, Comuni e Polizia municipale, è stata inoltre effettuata una stima dei veicoli circolanti sprovvisti di copertura assicurativa, pari a 2,9 milioni, ossia il 6,7% del totale dei veicoli circolanti.

Un paragrafo è dedicato alle modalità di calcolo dei forfait per il 2017. In particolare per le aree geografiche con coefficiente 1, il forfait CARD-CID per i ciclomotori e motocicli è pari a 3.220 euro, mentre quello per gli altri veicoli a 1.810 euro.

Nel Rapporto si dedica ampio spazio a come gli strumenti telematici hanno modificato il panorama dei rischi r.c. auto e agli effetti delle black box sulla sinistrosità degli assicurati.

Si informa della pubblicazione da parte Commissione europea degli Atti Delegati per l'attuazione del Regolamento n. 2015/758 del Parlamento e del Consiglio europeo, che forniscono un'articolata e complessa disciplina di dettaglio sui requisiti tecnici e sulle procedure di test necessari per l'operatività del sistema eCall per i veicoli a motore e i loro componenti.

Si fa inoltre il punto sulla situazione dello studio di fattibilità dell'attestato "dinamico". Il Tavolo tecnico ha sostanzialmente approvato l'ipotesi di gestione informatica dell'attestato dinamico elaborata dai Servizi Informatici di ANIA. Si tratta di un sistema basato sull'assegnazione a ciascun rischio r.c. auto di un Identificativo Univoco di Rischio (IUR) che consentirà l'abbinamento del sinistro tardivo con l'at-

EXECUTIVE SUMMARY

*...lo stato di avanzamento
dell'attività associativa in
ambito nazionale e
internazionale*

*Il Rapporto include un
capitolo specifico per:*

*...le iniziative della
Fondazione ANIA...*

*...e del Forum ANIA-
Consumatori*

testato di rischio anche in caso di cambiamenti successivi di compagnia da parte dell'assicurato.

Nel Rapporto si informa dello stato di avanzamento dei lavori del progetto “*Smart Roads, veicoli connessi e mobilità del futuro*”; dell’attività associativa internazionale riguardante il progetto *Gear 2030* sulla progressiva automazione dei veicoli da semi-autonomi a totalmente autonomi e il progetto del *Cooperative Intelligent Transport System C-ITS*, riguardante l’iniziativa europea per la preparazione delle infrastrutture ad accogliere i veicoli interconnessi.

In uno specifico capitolo, il Rapporto illustra le numerose iniziative intraprese dalla Fondazione ANIA e dal Forum ANIA-Consumatori.

Tra le loro numerose iniziative:

Dopo oltre dieci anni di attività a favore della sicurezza stradale, ANIA, nell’approvare il nuovo Piano strategico 2016-2018 ha deliberato anche un rafforzamento della Fondazione attraverso l’ampliamento del suo scopo sociale. Conseguentemente dall’esclusivo ambito della sicurezza stradale, a partire dal 2017 la nuova mission abbraccia i temi della protezione a tutto tondo con l’obiettivo di rispondere ai bisogni di sicurezza delle famiglie, delle imprese e del “Sistema-Italia” in generale.

Nel 2016 è proseguito il progetto ANIA Cares che offre supporto psicologico ai familiari delle vittime della strada. In particolare è stato espletato il Bando di concorso per la selezione dei 100 psicologi delle aree pilota interessate dal progetto (Roma, Milano, Firenze e Campobasso) che sono stati ammessi al corso di formazione per l’attività di pronto soccorso psicologico. Nel corso dell’anno, inoltre, il progetto è stato arricchito da un’ulteriore componente: il recupero motorio dei macrolesi attraverso un protocollo di riabilitazione che utilizza sistemi robotici di deambulazione (c.d. esoscheletri).

Tra le attività a favore della sicurezza stradale realizzate nel 2016, si ricordano i corsi di guida sicura per i neopatentati e le sperimentazioni di tecnologie on board. In particolare, si segnala che, secondo le rilevazioni effettuate sui giovani che hanno frequentato i corsi di guida sicura nel 2015, meno del 3% ha avuto un incidente dopo aver partecipato alla formazione, più del 53% ha ammesso di sentirsi più responsabile alla guida, circa il 73% ha dichiarato di essere più reattivo agli imprevisti della strada e più del 90% ha ritenuto il progetto ottimo e completo in ogni sua parte. Quanto invece alle tecnologie on board, oltre alla prosecuzione delle sperimentazioni con le telecamere sul veicolo, nel 2016 è partito un progetto di analisi della guida delle due ruote attraverso l’utilizzo di scatole nere (con e senza telecamera) sulle moto. I dati saranno disponibili a partire dal 2018.

Il 24 novembre 2016 sono stati presentati i risultati del terzo monitoraggio condotto dall’Osservatorio sulla vulnerabilità economica e finanziaria delle famiglie italiane, realizzato dal Forum ANIA-Consumatori in collaborazione con l’Università degli Studi di Milano. Questa iniziativa mira ad analizzare periodicamente i profili di vulnerabilità finanziaria delle famiglie italiane e la loro capacità di gestire i rischi.

EXECUTIVE SUMMARY

In tema di cultura assicurativa, il Forum ANIA-Consumatori ha realizzato una nuova pubblicazione della collana di guide “L’assicurazione in chiaro” dedicata alle polizze vita. Inoltre, ha ulteriormente sviluppato le iniziative culturali “Gran Premio della Matematica Applicata” e “Io e i rischi”, programma finalizzato a diffondere la cultura assicurativa nelle scuole e nelle famiglie italiane. Nel corso di sei anni di attività, queste iniziative hanno coinvolto oltre 90.000 studenti di ogni regione italiana.

Con l’obiettivo di fornire un migliore servizio agli assicurati, le associazioni dei consumatori che fanno parte del Forum ANIA-Consumatori hanno siglato un Protocollo d’Intesa con ANIA volto a promuovere e facilitare l’implementazione del “Codice di autoregolamentazione in materia di procedura di liquidazione delle prestazioni caso morte nei contratti di assicurazione sulla vita”, realizzato da ANIA nel 2016.

IL QUADRO NORMATIVO

Il Rapporto riferisce:

sul “Libro bianco sul futuro dell’Europa” presentato dal Presidente della Commissione europea Junker...

In vista dei 60 anni dei Trattati di Roma, il presidente della Commissione europea, Jean-Claude Juncker, ha presentato il 1° marzo scorso il “Libro bianco sul futuro dell’Europa”. Il Libro bianco esamina il modo in cui l’Europa cambierà nel prossimo decennio (dall’impatto delle nuove tecnologie sulla società e l’occupazione ai dubbi sulla globalizzazione, le preoccupazioni per la sicurezza e l’ascesa del populismo) e la scelta che si troverà a fare: subire passivamente queste tendenze o guidarle e cogliere le nuove opportunità che offrono.

...sulla consultazione pubblica avviata da EIOPA sull’armonizzazione del quadro normativo sul risanamento e la risoluzione di imprese di assicurazione...

Lo scorso 2 dicembre, l’Autorità europea delle assicurazioni e delle pensioni aziendali o professionali (EIOPA) ha avviato una consultazione pubblica sulle potenzialità di armonizzazione del quadro normativo che disciplina il risanamento e la risoluzione delle imprese di assicurazione. La consultazione non ha carattere formale, ma costituisce l’ossatura di un parere che EIOPA fornirà alla Commissione europea per un possibile impianto regolamentare europeo sul risanamento e la risoluzione. Le conclusioni della consultazione sono previste per la prima metà del 2017.

...sul gruppo di lavoro Gear 2030 sugli autonomous vehicles...

La Commissione europea ha costituito, nel gennaio 2016, un gruppo di alto livello, il *Gear 2030* (i cui lavori dovrebbero terminare alla fine del 2017) con lo scopo di definire una roadmap per l’introduzione degli *autonomous vehicles* e individuare le differenti responsabilità di tutti gli stakeholders interessati, tra i quali vi è il mercato assicurativo.

...sull’attuazione del regolamento europeo sulla protezione dei dati...

A seguito dell’emanazione e pubblicazione del regolamento 2016/679 sulla protezione dei dati, il Gruppo dei Garanti UE (WP 29) ha approvato – dopo una procedura di consultazione a cui ha partecipato anche ANIA, attraverso Insurance Europe – tre documenti contenenti linee guida in merito a importanti novità del regolamento stesso, in vista della sua applicazione da parte degli Stati membri a partire dal maggio 2018.

EXECUTIVE SUMMARY

...sulle misure di secondo livello del Regolamento sui documenti contenenti le informazioni chiave per i PRIIPs...

...sulla cessazione dell'efficacia del Regolamento d'esenzione per il settore assicurativo...

...sul passaggio alla fase operativa del Fatca...

...sul recepimento della direttiva europea sui risarcimenti per violazione del diritto di concorrenza...

...sul recepimento della Direttiva 2013/50/UE: modifiche alla Direttiva Transparency...

...sul IFRS 9 Financial Instruments: applicazione del principio IFRS 17 che entrerà in vigore nel 2021...

...sul progetto ANIA di supporto alle imprese nella stesura del primo SFCR...

L'8 marzo 2017 la Commissione europea ha adottato le nuove proposte di norme tecniche di regolamentazione dei PRIIPs che sono state pubblicate nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 12 aprile 2017, come regolamento delegato 2017/653; le norme tecniche riguardano la presentazione, il contenuto, il riesame e la revisione dei documenti contenenti le informazioni chiave, comprese le metodologie per il calcolo e la presentazione dei rischi, dei rendimenti, dei costi e le condizioni per adempiere l'obbligo di fornire tali documenti.

Il 13 dicembre 2016 la Commissione europea ha pubblicato il Rapporto definitivo sul Regolamento di esenzione per il settore assicurativo n. 267/2010, concernente l'applicazione della normativa comunitaria in materia di concorrenza tra le imprese, annunciando che – dopo 27 anni e nonostante le prese di posizione contrarie espresse a ogni livello dall'industria assicurativa – il Regolamento cessa di avere efficacia a partire dal 31 marzo 2017.

Nel 2016 la disciplina Fatca è passata alla fase operativa con il primo invio telematico all'Agenzia delle entrate di dati e informazioni rilevanti sui conti finanziari della clientela statunitense riferiti all'anno precedente.

Con il decreto legislativo n. 3/2017 è stata recepita in Italia la direttiva 2014/104/UE del Parlamento e del Consiglio europeo recante “Norme che regolano le azioni per il risarcimento del danno ai sensi del diritto nazionale per violazione delle disposizioni del diritto della concorrenza”. La nuova normativa disciplina il risarcimento del danno derivante dalla violazione degli articoli 101 (pratiche concordate che limitano la concorrenza) e 102 (abuso di posizione dominante) del trattato sul funzionamento dell'Unione Europea (TFUE).

È stata recepita con il decreto legislativo n. 25 del 15 febbraio 2016 (GU n. 52 del 3 marzo 2016) la Direttiva 2013/50/UE che ha modificato la c.d. Direttiva Transparency (n. 2004/109/CE) in termini di armonizzazione degli obblighi di trasparenza sulle informazioni sugli emittenti i cui valori mobiliari sono ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato, abrogando l'obbligo di pubblicazione dei resoconti intermedi di gestione.

Il 22 novembre 2016 la Commissione europea ha reso pubblico l'*endorsement* dell'IFRS 9 sugli strumenti finanziari. Il principio contabile internazionale entrerà in vigore nell'Unione Europea a partire dal 1° gennaio 2018. Il 18 maggio scorso è stato inoltre pubblicato il principio contabile relativo ai contratti assicurativi (IFRS 17) che dovrebbe entrare in vigore il 1° gennaio 2021; nel frattempo il settore assicurativo continuerà ad utilizzare l'IFRS 4 che consente alle imprese una valutazione delle passività derivanti dai contratti assicurativi secondo i Local Gaap.

ANIA ha ritenuto utile avviare, con la collaborazione di alcuni consulenti, un progetto di supporto alle imprese nella stesura del primo report pubblico. Nello specifico, il suddetto progetto, di durata biennale, si sviluppa su due fasi, una antecedente e una successiva alla data di pubblicazione degli SFCR da parte delle imprese individuali e dei gruppi, e prevede:

EXECUTIVE SUMMARY

- un Forum online per il supporto nella predisposizione del SFCR;
- la produzione di un'analisi dei risultati del benchmarking, svolto sia a livello nazionale che internazionale, che evidenzi gli elementi di differenza tra le relazioni e sia di supporto per l'individuazione di linee guida;
- un'analisi delle best practice di mercato per diversi cluster di imprese.

...sulle richieste di parere tecnico a EIOPA da parte della Commissione in merito alla revisione della formula standard...

Il 18 luglio 2016, la Commissione europea ha inviato a EIOPA una richiesta di parere tecnico (Call for Advice) in merito alle eventuali modifiche da apportare alla formula standard. EIOPA ha avviato, l'8 dicembre scorso, una pubblica consultazione finalizzata alla stesura del parere tecnico richiesto dalla Commissione.

La Commissione ha successivamente emanato, il 21 febbraio 2017, una seconda Call for Advice, chiedendo il parere della Vigilanza europea sui seguenti aspetti:

- Titoli obbligazionari privi di rating;
- Titoli azionari non quotati;
- Partecipazioni strategiche.

...sui risultati dello stress test basato sul framework Solvency II...

Il 24 maggio 2016 EIOPA ha avviato un nuovo esercizio di stress, basato sul framework di Solvency II, al fine di mettere in luce elementi di robustezza e di vulnerabilità del settore assicurativo europeo. Come ha precisato IVASS, l'esercizio "non ha l'obiettivo di verificare l'adeguatezza patrimoniale di singole imprese e determinare eventuali insufficienze di capitale (*pass or fail exercise*), ma quello di valutare i profili di vulnerabilità e resilienza del settore assicurativo vita a una prolungata fase di bassi tassi di interesse e a un pronunciato rialzo degli spread creditizi". Lo scorso 15 dicembre EIOPA ha quindi pubblicato i risultati dello Stress Test 2016.

...sul decreto antiriciclaggio...

Il Consiglio dei Ministri, su proposta del Presidente Paolo Gentiloni e del Ministro dell'Economia e delle Finanze Pier Carlo Padoan, ha approvato, in esame definitivo, un decreto legislativo che detta disposizioni più severe in materia di antiriciclaggio e di contrasto al finanziamento delle attività terroristiche, andando a sostituire integralmente il decreto legislativo n. 231/2007. Il decreto recepisce la direttiva UE 2015/849, che ha introdotto disposizioni volte a ottimizzare in tutti gli Stati membri l'utilizzo degli strumenti di lotta contro il riciclaggio dei proventi di attività criminose e il finanziamento del terrorismo.

...sul parere della cassazione sull'applicabilità dell'esenzione IVA ai contratti gestiti in coassicurazione...

Negli anni si è sviluppato un nutrito contenzioso tributario circa l'applicabilità dell'esenzione da IVA alle somme percepite dalle compagnie operanti in veste di delegatarie nell'ambito di contratti assicurativi gestiti in regime di coassicurazione ex articolo 1911 del Codice Civile. Le pronunce di merito della Cassazione (primo grado e appello) sinora pronunciate risultano favorevoli, in misura largamente prevalente, alla tesi sostenuta dal settore nel senso dell'applicabilità dell'esenzione IVA.

...sull'adozione di un quadro normativo sul "Gruppo IVA"...

Con la legge 11 dicembre 2016, n. 232 ("legge di bilancio 2017") si adotta un quadro normativo atto a disciplinare l'operatività del Gruppo IVA nel corpo del D.P.R. n. 633 del 1972. In base alle disposizioni contenute nel comma 24 dell'articolo unico della legge di bilancio 2017, il regime del Gruppo IVA consentirà alle imprese residenti, tra loro legate da vincoli di natura finanziaria, economica e organizzativa, di

EXECUTIVE SUMMARY

...sulle agevolazioni fiscali sui PIR introdotte dalla legge di bilancio 2017”...

beneficiare di significativi vantaggi sotto il profilo dello snellimento degli adempimenti legati all'applicazione dell'imposta nelle transazioni interne (poste in essere tra soggetti partecipanti al medesimo Gruppo IVA).

...sulle agevolazioni fiscali sul welfare aziendale...

Una delle novità di maggior rilievo introdotte dalla legge 11 dicembre 2016, n. 232 (“legge di bilancio 2017”) è rappresentata dall'agevolazione fiscale in favore dei titolari (persone fisiche residenti nel territorio dello Stato, operanti al di fuori dell'esercizio di impresa) di piani di risparmio a lungo termine (“PIR”). L'agevolazione in parola (commi 100-114) opera sotto forma di detassazione dei rendimenti (redditi di capitale e redditi diversi di natura finanziaria, esclusi quelli relativi a partecipazioni qualificate) scaturenti dagli investimenti nelle attività finanziarie comprese nell'ambito del PIR.

...sulla costituzione, presso la CONSOB, dell'Arbitro per le controversie finanziarie...

La legge 11 dicembre 2016, n. 232 (“legge di bilancio 2017”) ha ulteriormente rafforzato le disposizioni agevolative in materia di premi di risultato e di welfare aziendale. L'importo massimo del premio di produttività annuo agevolabile, in relazione al quale è prevista la tassazione agevolata del 10%, è stato innalzato da 2.000 a 3.000 euro (da 2.500 a 4.000 euro in caso di coinvolgimento paritetico dei dipendenti nell'organizzazione del lavoro) e, parimenti, la soglia massima di reddito di lavoro dipendente (percepito nell'anno precedente a quello di attribuzione dei premi) entro cui è possibile godere della tassazione agevolata è stata aumentata da 50.000 a 80.000 euro lordi annui.

Il 3 giugno 2016 è stato istituito presso la CONSOB l'Arbitro per le controversie finanziarie (ACF) per la risoluzione extragiudiziale delle controversie sorte nell'ambito di prestazioni di servizi di investimento a investitori al dettaglio. L'Arbitro, divenuto operativo il 9 gennaio 2017, fornisce servizi di risoluzione alternativa delle controversie (fino ad un importo richiesto di 500.000 euro) relative ai prodotti di ramo III e V collocati tramite vendita diretta e/o tramite le banche e gli altri soggetti abilitati ai sensi della lettera D) del Registro Unico Intermediari e relative alla violazione degli obblighi di informazione, diligenza, correttezza e trasparenza cui sono tenute le imprese e gli intermediari nel collocamento dei suddetti prodotti.

...sulla Commissione di studio presso il Ministero della Giustizia per la riforma degli strumenti stragiudiziali

L'8 marzo 2016 il Ministro della Giustizia ha costituito, presso l'Ufficio legislativo del dicastero, una Commissione di studio, presieduta dal prof. Avv. Guido Alpa, per l'elaborazione di una riforma organica degli strumenti stragiudiziali di risoluzione delle controversie con l'obiettivo di armonizzare e razionalizzare un quadro normativo che attualmente presenta forme eterogenee di strumenti negoziali, a causa dei ripetuti e non coordinati interventi legislativi sulla materia.

1

L'EVOLUZIONE DELLA CONGIUNTURA ECONOMICA

L'EVOLUZIONE DELLA CONGIUNTURA ECONOMICA

LA CONGIUNTURA ECONOMICA INTERNAZIONALE

Il 2016 è stato per l'economia mondiale un anno di transizione. Se è vero che nel complesso l'andamento del prodotto (+3,1% secondo il Fondo Monetario Internazionale) è rallentato rispetto a quanto registrato l'anno precedente (+3,4%), nel dettaglio della dinamica infrannuale si può osservare come il quadro macroeconomico abbia cambiato decisamente orientamento, a partire dal terzo trimestre in poi, verso una netta inversione di tendenza.

Ciò trova supporto dallo studio della dinamica delle variabili anticipatrici del ciclo economico, a partire dalla produzione industriale, che è cresciuta vigorosamente durante tutti i dodici mesi dell'anno. Gli indici di fiducia di imprese e famiglie, in calo dalla fine del 2014, nel 2016 hanno mostrato un netto recupero, che si è protratto anche nei primi mesi dell'anno in corso. Il rinnovato clima di fiducia ha facilitato il graduale recupero dell'attività d'investimento, che è stato più accentuato nei settori immobiliare e delle infrastrutture delle economie emergenti.

Il contesto di incertezza generato da numerosi episodi destabilizzanti, quali il responso referendario in favore della Brexit, le incognite legate all'elezione del presidente degli Stati Uniti, l'emergere di forze politiche critiche nei confronti della globalizzazione, il perseverare della minaccia terrorista, non avrebbe dunque inciso in modo eccessivamente negativo sulle aspettative degli operatori, almeno nel breve termine.

Sulla crescita dell'output mondiale ha influito il consistente rallentamento del PIL nei paesi avanzati (+1,7%, +2,1% nel 2015) mentre è stato pressoché neutro il contributo delle economie emergenti, la cui dinamica del prodotto è rimasta costante (+4,1%, +4,2% nel 2015).

Nelle economie avanzate il calo delle attività è da attribuirsi quasi esclusivamente al brusco rallentamento degli investimenti (+1,5%, +2,6% nel 2015). Le altre componenti della domanda interna, sia pubbliche sia private, hanno mantenuto nella sostanza i ritmi di espansione registrati nel 2015, mostrando peraltro chiari segni di recupero negli ultimi mesi dell'anno.

La diminuita attività di accumulazione di capitale è stata particolarmente severa negli Stati Uniti (+0,7%, +3,7% nel 2015), in ragione della sospensione delle misure non ortodosse di politica monetaria espansiva e dell'annuncio di progressivi rialzi dei tassi di interesse nei mesi a venire. Ciò, unitamente all'indebolimento della crescita dei consumi pubblici e privati, si è tradotto in una flessione della dinamica del PIL americano (+1,6%, +2,6% nel 2015) più pronunciata della media dei paesi dell'aggregato.

All'interno del blocco dei paesi emergenti si sono sviluppate dinamiche piuttosto differenziate. Le economie dei paesi asiatici sono riuscite a contenere il rallentamento entro margini più ridotti rispetto alle attese (+6,4%, +6,7% nel 2015), grazie soprattutto alla tenuta dell'economia cinese (+6,7%, +6,9% nel 2015), che ha compensato il rallentamento più profondo segnato dall'economia indiana (+6,8%, +7,9% nel

L'EVOLUZIONE DELLA CONGIUNTURA ECONOMICA

2015). I paesi emergenti europei hanno registrato una battuta d'arresto più significativa ancora (+3,0%, +4,7% nel 2015), mentre la crescita delle economie della Comunità di Stati Indipendenti è tornata in territorio positivo (+0,3%), dopo la forte contrazione nel 2015 (-2,2%).

Il volume degli scambi commerciali è cresciuto del 2,2%, rallentando rispetto all'anno precedente (+2,7%). L'indebolimento è la sintesi dell'andamento opposto dell'evoluzione dei flussi tra paesi industrializzati e paesi emergenti. I primi hanno registrato ritmi di crescita dei flussi import ed export molto inferiori rispetto al 2015 (+2,4%, +4,4% nel 2015 e +2,1%, +3,7% nel 2015, rispettivamente). A ciò si è invece contrapposta una ripresa dei flussi commerciali in entrata e in uscita da parte del blocco delle economie emergenti (+1,9%, -0,8% nel 2015 e +2,5%, +1,4% nel 2015, rispettivamente).

Secondo le stime ufficiali elaborate da Eurostat, nel 2016 la crescita del PIL dei paesi membri dell'area dell'euro ha subito un leggero aggiustamento rispetto all'anno precedente (+1,8%, +2,0% nel 2015), durante il quale l'economia dell'area aveva registrato una sostanziale accelerazione (tavola 1).

Il rallentamento è da attribuirsi al drastico indebolimento della dinamica dell'export (+2,9%, +6,5% nel 2015), che ha sterilizzato gli andamenti positivi di consumi privati (+2,0%, +1,8% nel 2015), spesa pubblica (+1,9%, +1,3% nel 2015), investimenti (+3,7%, +3,2% nel 2015). A questo si è sommato l'impatto del maggiore assorbimento esterno dovuto all'accelerazione delle importazioni (+5,7%, +4,5% nel 2015).

Tavola 1
Area dell'euro
(19 stati) – Crescita
del PIL e delle sue
componenti e
contributi (*)

(*) Var. % rispetto all'anno
precedente. Punti percentuali
Fonte: Eurostat

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | Contributi |
|--------------------------|------|------|------|------|------|------------|
| PIL a prezzi costanti | -0,9 | -0,3 | 1,2 | 2,0 | 1,8 | – |
| Consumi delle famiglie | -1,1 | -0,6 | 0,8 | 1,8 | 2,0 | 1,08 |
| Consumi pubblici | -0,3 | 0,3 | 0,6 | 1,3 | 1,9 | 0,38 |
| Investimenti fissi lordi | -3,5 | -2,5 | 1,5 | 3,2 | 3,7 | 0,62 |
| Esportazioni | 2,7 | 2,1 | 4,4 | 6,5 | 2,9 | 1,33 |
| Importazioni | 4,3 | -1,0 | 1,3 | 4,5 | 5,7 | -1,66 |
| Prezzi al consumo | 2,5 | 1,4 | 0,4 | 0,0 | 0,2 | – |

L'ANDAMENTO DELLE MATERIE PRIME NEL 2016

L'andamento dell'indice generale dei prezzi delle materie prime elaborato dal Fondo Monetario Internazionale ha segnato un netto e costante recupero durante tutto il 2016 e fino alla fine di febbraio dell'anno in corso, registrando nel periodo un aumento complessivo del 42,6% (figura 1).

L'EVOLUZIONE DELLA CONGIUNTURA ECONOMICA

Figura 1
*L'andamento
dei prezzi delle
materie prime*

■ Generale
■ Metalli
■ Beni alimentari
■ Petrolio

Fonte: Fondo Monetario Internazionale



La variazione ha beneficiato, pur con intensità differenti, dei contributi positivi provenienti da tutti i macro aggregati merceologici. L'indice sintetico dei prezzi dei metalli è aumentato nel periodo in esame di circa il 50%. Dal lato della domanda ha certamente contribuito il rallentamento, meno pronunciato del previsto, dell'economia cinese, che da sola assorbe più del 50% delle materie prime prodotte globalmente, e il piano infrastrutturale annunciato dall'amministrazione statunitense e, dal lato dell'offerta, la restrizione della capacità dovuta alla diminuzione degli investimenti in nuovi impianti estrattivi.

La dimensione degli stock esistenti di beni alimentari ha fatto sì che i loro prezzi siano rimasti comparativamente stabili negli ultimi 14 mesi, con un aumento del 13% nell'intervallo temporale analizzato, compensando di fatto le conseguenze sull'offerta della volatilità della produzione legata alle condizioni meteorologiche.

La ripresa più consistente è stata osservata nei prezzi del petrolio. L'indice sintetico dei prezzi del petrolio, dopo aver perso quasi il 40% nel 2015, ha segnato il maggior rialzo nel periodo seguente, che l'ha portato nel mese di febbraio dell'anno in corso a recuperare completamente la flessione. Secondo gli analisti questa ripresa è da ascriversi alla forte aderenza all'impegno assunto dai paesi membri dell'OPEC a tagliare la produzione di greggio al fine di sostenerne il prezzo.

L'andamento del mercato dei titoli derivati sulle materie prime punta al rafforzamento della fase ciclica al rialzo durante tutto il resto del 2017, con un ulteriore incremento del 18%; negli anni seguenti i prezzi dovrebbero stabilizzarsi, con piccoli aggiustamenti di entrambi i segni attorno al nuovo livello di lungo periodo.

Il rapporto del Fondo Monetario Internazionale dedica ampio spazio alla descrizione degli scenari plausibili nel mercato del greggio. Pur prevedendo un proseguimento del rialzo dei prezzi pari al 28% nel 2017, molteplici rischi potrebbero concorrere a minarne la stabilità. Se è infatti vero che la produzione si è effettivamente ridotta nelle settimane successive all'intesa, il taglio è ancora lontano dall'obiettivo del 30%. Ciò sarebbe attribuibile a numerosi fattori, tra i quali la sostenibilità dell'accordo, che potrebbe essere compromessa dagli incentivi a deviare da parte di alcuni Stati membri, e l'incremento endogeno della capacità produttiva negli Stati Uniti, generato dagli investimenti nello sfruttamento degli scisti bituminosi che il nuovo livello dei prezzi renderebbe di nuovo redditizi.

L'EVOLUZIONE DELLA CONGIUNTURA ECONOMICA

LA CONGIUNTURA ECONOMICA IN ITALIA

Nel 2016 il ritmo di crescita del Prodotto Interno Lordo italiano è stato sostanzialmente in linea con quanto registrato l'anno precedente (+0,9%, +0,8% nel 2015), leggermente al di sopra della attese. Tenendo conto degli effetti di calendario la crescita è stata pari a +1,0%. Dalla dinamica trimestrale, che tiene conto degli effetti di calendario e degli andamenti ciclici, si evince che la tendenza al rallentamento osservata nel 2015 si è interrotta puntando verso un timido recupero (tavola 1).

Le stime elaborate da ISTAT puntano a un'accelerazione del ritmo di espansione nel primo trimestre del 2017, con il PIL in crescita dello 0,4% rispetto al quarto trimestre 2016 e dello 0,8% rispetto al corrispondente trimestre del 2016, totalizzando una variazione acquisita per il 2017 pari a +0,9%.

Tavola 1
PIL e principali componenti
Variazione % rispetto al periodo precedente

(*) Dati grezzi
(^a) Contributo della domanda estera netta
Fonte: Istat, Conti Nazionali

| | 2015 (*) | 2016 | | | | 2016 (*) | Contributi alla crescita (2016) |
|----------------------|----------|--------|---------|----------|---------|----------|---------------------------------|
| | | I trim | II trim | III trim | IV trim | | |
| PIL | 0,8 | 0,4 | 0,1 | 0,3 | 0,2 | 0,9 | - |
| Spesa delle famiglie | 1,6 | 0,2 | 0,5 | 0,2 | 0,1 | 1,4 | 0,8 |
| Spesa della PA | -0,7 | 0,9 | -0,3 | -0,2 | 0,6 | 0,6 | 0,1 |
| Investimenti | 1,6 | 1,0 | 0,4 | 1,5 | 1,3 | 2,9 | 0,5 |
| – macchinari | 4,9 | 1,1 | -0,2 | 1,1 | 0,4 | 7,5 | - |
| – costruzioni | -0,4 | 0,2 | 0,0 | 0,7 | 0,5 | 1,1 | - |
| Esportazioni | 4,4 | -1,1 | 2,2 | -1,0 | 2,2 | 2,4 | -0,1 (^a) |
| Importazioni | 6,8 | -0,7 | 2,2 | 0,3 | 1,9 | 2,9 | - |

I consumi delle famiglie hanno subito una lieve decelerazione (+1,4%, +1,6% nel 2015), pur rimanendo su ritmi relativamente elevati, tanto da contribuire alla formazione della quasi totalità della crescita del PIL (+0,8 punti percentuali). Nel 2016 l'orientamento delle politiche fiscali è tornato a essere espansivo (+0,6%, -0,7% nel 2015) terminando un triennio di misure di contenimento della spesa, con un impatto sul dato aggregato pari a +0,1 punti. L'attività di investimento ha registrato una significativa accelerazione del ritmo di espansione (+2,9%, +1,6% nel 2015), grazie alla forte accelerazione degli investimenti in macchinari (+7,5%, +4,9% nel 2015) e alla ripresa di quelli in costruzioni (+1,1%, -0,4% nel 2015).

Sul fronte dell'equilibrio esterno, è rallentata la corsa sia delle importazioni (+2,9%, +6,8% nel 2015) sia delle esportazioni (+2,4%, +4,4% nel 2015), generando un impatto netto sulla crescita aggregata lievemente negativo (-0,1 punti percentuali).

Nel 2016 il tasso di disoccupazione è diminuito solo lievemente rispetto all'anno precedente (11,7%, 11,9% nel 2015). È continuato a migliorare, pur conservando proporzioni allarmanti, il tasso di disoccupazione giovanile, pari al 37,7%, oltre 2 punti percentuali in meno rispetto al 2015.

L'EVOLUZIONE DELLA CONGIUNTURA ECONOMICA

Nel 2016 l'inflazione dei prezzi al consumo è stata negativa (-0,1%, +0,1% nel 2015), risentendo ancora della fase deflattiva dei prezzi dei beni energetici (-5,5%, -6,8% nel 2015). L'indice dei prezzi dei beni alimentari ha subito una battuta d'arresto, rallentando di oltre un punto percentuale (+0,4%, +1,4% nel 2015), mentre la dinamica dei prezzi dei servizi è rimasta invariata (+0,6%) (tavola 2).

Tavola 2
**Prezzi al consumo
in Italia (IPCA)**

*Fonte: Elaborazioni ANIA
su dati ISTAT*

| | 2015 Variazione Percentuale | Variazione Percentuale | 2016 | |
|----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|---------------------|------------------------------------|
| | | | Pesi percentuali | Contributo all'inflazione media |
| Indice generale | 0,1 | -0,1 | 100,0 | - |
| Beni alimentari | 1,4 | 0,4 | 21,1 | 0,084 |
| Beni energetici | -6,8 | -5,5 | 9,6 | -0,528 |
| Servizi | 0,6 | 0,6 | 43,5 | 0,261 |
| Di cui: | | | | |
| Assicurazioni mezzi di trasporto | -1,7 | -0,1 | 1,4 | -0,001 |
| Riparazione mezzi di trasporto | 1,4 | 1,4 | 3,1 | 0,043 |

Nel 2016 l'indebitamento netto, ossia il saldo tra entrate e uscite finali dello Stato, è stato pari a 40,8 miliardi, 3,4 miliardi in meno rispetto all'anno precedente; l'incidenza sul PIL nominale è stata del 2,4%, riducendosi ulteriormente rispetto al 2015 (2,6%) (tavola 3).

Tavola 3 – Conti pubblici
(dati in milioni di euro dove non specificato)

| | Dati di consuntivo (*) | | | | Tendenziali (**) | | | |
|--|------------------------|-------------|----------------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2016 | % del PIL | Variazioni 2016-2015 | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| | | | Assolute | % | | | | |
| USCITE | | | | | | | | |
| Total spese correnti netto interessi | 705.701 | 42,2 | 11.880 | 1,7 | 715.490 | 722.567 | 733.536 | 746.413 |
| Interessi passivi | 66.272 | 4 | -1.794 | -2,6 | 65.979 | 65.531 | 67.422 | 71.089 |
| Total spese correnti | 771.973 | 46,2 | 10.086 | 1,3 | 781.469 | 788.098 | 800.958 | 817.502 |
| di cui: Spesa Sanitaria | 112.542 | 6,7 | 1.297 | 1,2 | 114.138 | 115.068 | 116.105 | 118.570 |
| Total spese in conto capitale | 57.338 | 3,4 | -10.910 | -16,0 | 57.676 | 61.213 | 60.347 | 56.715 |
| Total spese | 829.311 | 49,6 | -824 | -0,1 | 839.145 | 849.311 | 861.305 | 874.217 |
| ENTRATE | | | | | | | | |
| Tributarie | 495.848 | 29,6 | 1.793 | 0,4 | 499.102 | 519.550 | 533.305 | 541.921 |
| Contributi sociali | 221.440 | 13,2 | 2.380 | 1,1 | 224.565 | 232.861 | 241.740 | 247.417 |
| Altre entrate correnti | 69.773 | 4,2 | 1.181 | 1,7 | 70.559 | 70.706 | 71.912 | 72.892 |
| Total entrate correnti | 781.862 | 46,7 | 1.372 | 0,2 | 791.320 | 822.203 | 846.035 | 861.299 |
| Entrate in conto capitale non tributarie | 1.441 | 0,1 | -2.790 | -65,9 | 5.365 | 3.393 | 3.666 | 3.598 |
| Total entrate | 788.502 | 47,1 | 2.564 | 0,3 | 799.591 | 826.510 | 850.623 | 865.828 |
| Pressione fiscale (in % del PIL) | 42,9 | - | -0,5 | | 42,3 | 42,8 | 42,8 | 42,4 |
| Saldo primario | 25.463 | 1,5 | 1.594 | 6,7 | 26.425 | 42.730 | 56.740 | 62.700 |
| Saldo di parte corrente | 9.889 | 0,6 | -8.714 | -46,8 | 9.851 | 34.105 | 45.077 | 43.797 |
| Indebitamento netto | -40.809 | -2,4 | 3.388 | -7,7 | -39.554 | -22.801 | -10.682 | -8.389 |
| PIL nominale | 1.672.438 | | | | 1.709.547 | 1.758.562 | 1.810.380 | 1.861.903 |

(*) Stime ISTAT

(**) A legislazione costante

Fonte: Elaborazioni ANIA su dati del Documento di Economia e Finanza – Ministero dell'Economia e delle Finanze

L'EVOLUZIONE DELLA CONGIUNTURA ECONOMICA

Le uscite totali hanno inciso sul PIL per poco meno del 50%. La variazione è da ascriversi all'effetto congiunto della diminuzione delle spese per interessi (-1,8 miliardi, -2,6%), della ancor più forte contrazione delle spese in conto capitale (-11 miliardi, -16%) e della ripresa del PIL nominale. La spesa sanitaria è aumentata di circa 1,2 miliardi, riducendo lievemente il suo impatto sul PIL (6,7%, 6,8% nel 2015).

Le entrate totali sono state nel 2015 pari a 778 miliardi, sostanzialmente invariate rispetto al 2015, ma con un incidenza sul PIL pari al 47%, in riduzione rispetto al 2015 (-0,7 punti percentuali).

Nel 2016 la pressione fiscale è stata pari al 42,9% del PIL, in moderata diminuzione dal 2015. La crescita del PIL nominale ha continuato ad accelerare, anche se con intensità inferiore rispetto al 2015 (+1,6%, +1,4% nel 2015), e dunque non è stata sufficiente a frenare l'avanzata dell'incidenza percentuale del debito pubblico, arrivata alla fine del 2016 a 132,6% (+0,5 punti percentuali rispetto al 2015).

BREXIT: CRONOLOGIA E SCENARI ECONOMICI E ASSICURATIVI

La revisione delle previsioni sull'impatto di breve termine della Brexit sull'economia reale

Il 23 giugno 2016 si è svolto nel Regno Unito il referendum sulla sua permanenza nell'Unione Europea. In modo largamente inatteso, l'esito della consultazione ha visto prevalere con uno stretto ma significativo margine la decisione di lasciare l'Unione.

Nei mesi precedenti la consultazione, la grande maggioranza degli analisti e degli istituti di previsione aveva pronosticato, nel caso il risultato fosse stato a favore dell'uscita dal trattato, conseguenze fortemente negative nel breve periodo sia sull'economia del Regno Unito sia, anche se con proporzioni più contenute, su quella del resto dei paesi dell'Unione Europea.

La principale argomentazione poggiava sull'assunto che un evento senza precedenti come l'uscita di uno Stato membro dall'Unione avrebbe aperto una fase di forte incertezza sul piano economico, sociale e istituzionale. Nel Regno Unito la prospettiva di perdere l'accesso al mercato unico, in particolare i diritti di passaporto necessari per esportare servizi finanziari, rappresentava (e tuttora rappresenta) un serio motivo di preoccupazione per il ruolo globale che il settore dei servizi finanziari britannico ha assunto nel corso degli ultimi decenni. Per l'Unione Europea l'uscita di un membro della dimensione e dell'importanza del Regno Unito rappresentava un rischio concreto per la sostenibilità del trattato stesso, soprattutto nell'attuale fase storica come la presente, che vede nei principali paesi membri una crescita dell'importanza di movimenti politici di chiaro orientamento antieuropeo.

Immediatamente dopo il voto, la reazione dei mercati appariva supportare questa ipotesi. L'indice FTSE 100 dei titoli di borsa quotati a Londra calava in una sola settimana di oltre il 5%. Le perdite nei mercati azionari dell'area dell'euro erano addirittura superiori, supe-

L'EVOLUZIONE DELLA CONGIUNTURA ECONOMICA

rando nello stesso periodo il 10%. Tuttavia, dopo un periodo di maggior volatilità che ha caratterizzato le settimane successive, entrambi gli indici hanno recuperato i livelli pre-referendum ritornando sui trend di crescita di medio periodo.

Figura 1
L'andamento delle borse nel Regno Unito e nell'area dell'euro, e del tasso di cambio £/€
 (asse sx: dati giornalieri; punti base; 01-gen-2016=100)

■ FTSE 100
 ■ DJ Eurostoxx 500
 ■ Tasso di cambio £/€ (asse dx)

Fonte: Thomson Reuters,
 Datastream



L'andamento del tasso di cambio della Sterlina ha invece mostrato tratti differenti. Subito dopo la consultazione il tasso di cambio della valuta britannica rispetto all'euro si è deprezzato di quasi il 9% e ha continuato a fluttuare in modo accentuato attorno al nuovo livello fino a oggi.

Gli analisti economici consideravano altamente probabile che questi movimenti avrebbero influito in modo negativo anche sulla performance dell'economia reale. A ottobre 2016 il World Economic Outlook del Fondo Monetario Internazionale proiettava la crescita dell'economia del Regno Unito a +1,8% nel 2016 e +1,1% nel 2017, rispettivamente 0,1 e 1,1 punti percentuali in meno rispetto a quanto previsto dallo stesso Fondo nel mese di aprile 2016. Particolarmente accentuata si sarebbe dimostrata la decelerazione nei consumi privati (+2,7%, +0,8% nel 2017; +0,4 e -1,5 punti percentuali rispetto alle previsioni di aprile) e negli investimenti (+1,0%, -2,0% nel 2017; -1,5 e -5,9 punti percentuali). Il forte deprezzamento della sterlina, generando un rincaro dei prezzi dei beni importati, si sarebbe tradotto in un'accelerazione dell'inflazione al consumo (+0,7%, +2,5% nel 2017; -0,1 e +0,6 punti percentuali) (tavola 1).

Tavola 1
Evoluzione delle proiezioni sull'economia del Regno Unito

(*) Variazioni espresse come % di PIL rispetto al periodo precedente

Fonte: Fondo Monetario Internazionale

| | Aprile 2017 | | Ottobre 2016 | | Aprile 2016 | |
|--------------------------|-------------|------|--------------|------|-------------|------|
| | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 |
| PIL | 1,8 | 2,0 | 1,8 | 1,1 | 1,9 | 2,2 |
| Consumi privati | 2,8 | 1,9 | 2,7 | 0,8 | 2,4 | 2,3 |
| Consumi P.A. | 0,8 | 1,0 | 0,8 | 0,6 | 0,1 | 0,6 |
| Investimenti fissi lordi | 0,5 | 0,8 | 1,0 | -2,0 | 2,5 | 3,9 |
| Esportazioni | 1,8 | 3,2 | 2,5 | 1,4 | 2,9 | 3,8 |
| Importazioni | 2,8 | 2,0 | 2,6 | -2,2 | 3,6 | 3,5 |
| Bilancia estera (*) | -0,4 | 0,3 | -0,1 | 1,2 | -0,3 | 0,0 |
| Prezzi al consumo | 0,6 | 2,5 | 0,7 | 2,5 | 0,8 | 1,9 |

L'EVOLUZIONE DELLA CONGIUNTURA ECONOMICA

Nel corso dei mesi, tuttavia, questi scenari di previsione si sono via via dimostrati eccessivamente pessimisti, se non completamente errati, sebbene il clima generale fosse caratterizzato da elementi di maggiore incertezza sulla configurazione che sarebbe emersa dalle trattative UK-UE. Nella pubblicazione di aprile 2017 del Fondo è emerso, infatti, che nel 2016 l'economia del Regno Unito non aveva subito contraccolpi rilevanti segnando una crescita dell'1,8% (in linea con le previsioni di ottobre 2016), grazie alla tenuta dei consumi privati (+2,8%, +0,1 punti percentuali) e all'impulso proveniente dall'aumento della spesa pubblica (+0,8%, invariato rispetto a ottobre 2016) che hanno più che compensato la caduta degli investimenti (+0,5%, -0,5 p.p.).

La correzione è ancora più evidente nelle previsioni per il 2017, durante il quale il PIL è previsto crescere del 2,0%, leggermente al di sotto delle previsioni di aprile 2016, ma quasi un punto percentuale in più rispetto al rapporto di previsione post-Brexit. L'analisi delle componenti del PIL offre, tuttavia, spunti di approfondimento interessanti. I consumi, privati e pubblici, continuerebbero a trainare la dinamica aggregata con tassi di crescita analoghi a quelli previsti nel Rapporto di ottobre, mentre l'attività di investimento continuerebbe a essere debole in modo significativo, denotando un atteggiamento attendista delle imprese. Il deprezzamento della sterlina, da un lato, continuerebbe a esercitare pressioni al rialzo sui prezzi al consumo e, dall'altro, migliorerebbe il saldo commerciale con l'estero riportandolo in territorio leggermente positivo.

Si tratta indubbiamente di revisioni di entità molto significativa, soprattutto se si tiene conto dei pochi mesi intercorsi dalle prime stime a quelle successive, che hanno interessato le proiezioni della quasi totalità dei principali istituti di previsione. Le analisi ex-post evidenziano che a diversi importanti fattori non è stato dato il giusto peso al momento di tracciare il quadro di previsione. In particolare, sarebbe stata sottovalutata l'efficacia della pronta reazione della Banca d'Inghilterra che, abbassando i tassi di riferimento di 0,25 punti percentuali e rafforzando il piano di allentamento quantitativo, avrebbe mitigato in modo certamente inatteso gli effetti della Brexit sul clima di fiducia generale. A questo si sono sommati poi gli effetti espansivi delle misure di politica fiscale e il miglioramento dell'equilibrio esterno.

Ma l'ampiezza dell'escursione tra una proiezione e l'altra potrebbe essere interpretata come il segnale del persistere dell'incertezza di un quadro macroeconomico i cui contorni sono ancora tutt'altro che stabili, incertezza che inevitabilmente inciderebbe sul grado di significatività anche delle previsioni future. Le elezioni anticipate indette l'8 giugno 2017 dal Governo britannico per consolidare il suo mandato a negoziare i termini dell'uscita e le condizioni del futuro rapporto con l'Unione Europea, vedendo arretrare il partito di maggioranza a meno della metà dei seggi della Camera dei comuni, hanno ottenuto il risultato opposto, contribuendo ad aumentare il clima di incertezza generale e la difficoltà a tracciare scenari di previsioni affidabili.

Un regime regolamentare per il mercato assicurativo inglese

Con l'uscita dall'Unione Europea, verrà a modificarsi strutturalmente il rapporto tra il Regno Unito e i paesi dell'Unione anche per quanto riguarda lo svolgimento dell'attività assicurativa e i relativi profili di regolamentazione. Rispetto all'Unione Europea il Regno Unito diverrà "paese terzo", con il suo regime regolamentare autonomo e la sua specifica attività di vigilanza prudenziale, di cui valutare l'"equivalenza" rispetto a quello dell'UE.

L'EVOLUZIONE DELLA CONGIUNTURA ECONOMICA

È presumibile che Solvency II rimanga, almeno inizialmente, il regime regolamentare di riferimento; le decisioni attuative emanate da EIOPA sarebbero di competenza della Prudential Regulation Authority (PRA) e le proposte di modifica della normativa formulate dalla Commissione europea verrebbero avanzate dal Tesoro inglese, con relativo passaggio decisionale in Parlamento a Westminster.

Non si può tuttavia tacere che il Treasury Select Committee – una commissione della Camera dei Comuni incaricata di fornire raccomandazioni non vincolanti al Governo – sta conducendo una riflessione volta a valutare se, in coincidenza con Brexit, sia opportuno per il Regno Unito operare una brusca cesura con l'attuale regime di Solvency II, magari al fine di stabilire un regime di *light regulation* suscettibile di incoraggiare lo stabilimento delle compagnie sulla piazza inglese.

Una simile ipotesi non riscuote il favore dell'industria assicurativa britannica che, oltre a condividere i principi fondanti di Solvency II, ha sostenuto costi dell'ordine di 4 miliardi di sterline per rendersi *compliant* con l'attuale quadro regolamentare e non si dice disponibile ad affrontare ulteriori oneri per adeguarsi a un contesto normativo nuovamente modificato. Al contrario, ritiene che notevoli miglioramenti nell'applicazione di Solvency II siano realizzabili per iniziativa della PRA senza che sia necessario il coinvolgimento di EIOPA.

Anche fra le Autorità – il Tesoro e la Banca d'Inghilterra, con la Prudential Regulation Authority – al momento non si osservano tendenze a perseguire modifiche significative della disciplina del settore assicurativo; peraltro la PRA è stata, fra le autorità di vigilanza europee, una delle più rigorose nell'interpretazione della disciplina Solvency II.

Tuttavia l'Unione Europea rivedrà Solvency II entro il 2018 e, nella prospettiva della Brexit, lo farà con un'attenzione certamente minore alle dinamiche del mercato inglese; al tempo stesso, la normativa del Regno Unito potrebbe perdere i tratti che oggi discendono dall'applicazione di Solvency II all'intero mercato europeo (quindi anche al mercato britannico).

È possibile dunque che, nel medio periodo, il quadro normativo venga a differenziarsi notevolmente fra Regno Unito e area dell'euro. All'indomani del referendum sulla Brexit, la PRA ha voluto sottolineare l'importanza che gli standard di capitale per il settore assicurativo siano sviluppati da IAIS, una via non condivisa dall'industria britannica del settore che considera i capital standards di IAIS inadatti al mercato inglese.

Di fronte al rischio di frammentazione regolamentare nel mercato assicurativo, va ricordato come l'esigenza di un'accresciuta collaborazione fra autorità sia una delle lezioni più importanti che la crisi finanziaria ha impartito.

È per questo che i negoziati tra l'Unione e il Regno Unito dovrebbero prevedere disposizioni che vincolino EIOPA e la PRA a una stretta collaborazione sulle questioni tecniche e nello scambio di informazioni. Altrettanto rilevante sarebbe l'introduzione di un meccanismo formale di consultazione tra il Regno Unito e il legislatore comunitario che consenta a entrambi di valutare i vantaggi di cambiamenti necessari in ciascuna giurisdizione e i benefici di un regime regolamentare strettamente correlato. L'attitudine alla collaborazione è consuetudine derivante dagli anni di appartenenza all'Unione e quindi l'obiettivo dovrà essere quello di evitare che questo sano comportamento venga meno.

L'attenzione è stata focalizzata sulla regolamentazione prudenziale. Ben più complessa è la situazione relativa alla regolamentazione di condotta, che nell'Unione Europea è costituita da normative di armonizzazione minima. Al momento, sembra che l'intenzione del Regno Unito sia quella di inserire le direttive europee in vigore nelle disposizioni di legge senza apportare sostanziali modifiche.

L'EVOLUZIONE DELLA CONGIUNTURA ECONOMICA

I MERCATI FINANZIARI

I tassi di interesse e i mercati obbligazionari internazionali

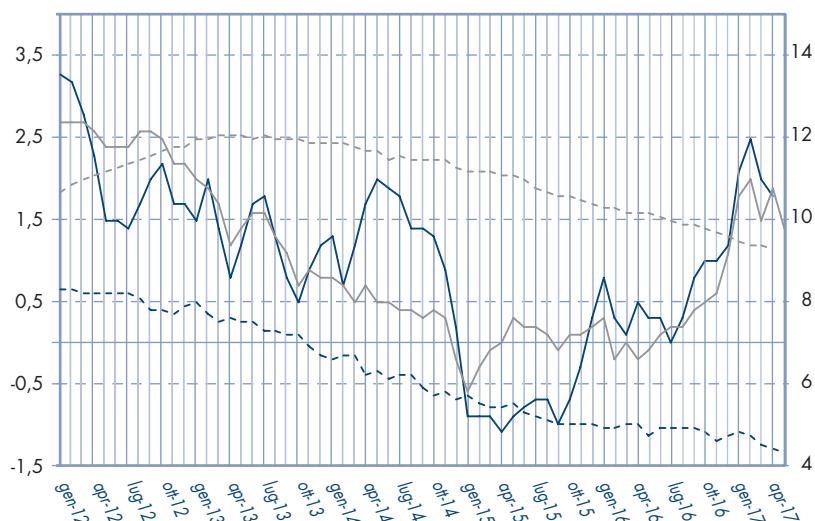
Le diverse tendenze di fondo dell'economia e i rilevanti fattori di incertezza di carattere geopolitico hanno condizionato l'impostazione della politica monetaria nelle principali aree del mondo.

Negli Stati Uniti la dinamica relativamente sostenuta dell'attività economica e decisi miglioramenti del mercato del lavoro (figura 1) hanno indotto la Federal Reserve a intraprendere la via di un progressivo rialzo dei tassi ufficiali, iniziato a giugno 2016 e che continuerà a caratterizzare tutto l'anno in corso; nell'area dell'euro la debolezza delle componenti di fondo dell'inflazione e il suo permanere su livelli molto inferiori a quelli posti come obiettivo hanno indotto la Banca Centrale Europea a non alterare i livelli dei tassi e a mantenere l'intonazione espansiva delle sue misure non convenzionali, arricchendola con l'utilizzo di nuovi strumenti; nel Regno Unito la banca centrale ha allentato l'orientamento della politica monetaria in risposta alle incertezze innescate dal risultato del referendum sulla permanenza del paese nell'Unione Europea; le autorità monetarie di alcuni paesi emergenti (Cina e India) hanno contrastato la decelerazione dell'attività economica con i tradizionali provvedimenti espansivi.

Figura 1
Inflazione al consumo* e tasso di disoccupazione
(dati mensili; valori %)

— Tasso di inflazione USA (sx)
- - - Tasso disoccupazione USA (dx)
— Tasso di inflazione Area euro (sx)
- - - Tasso disoccupazione Area euro (dx)

(*) Indice armonizzato dei prezzi al consumo (HICP) – variazioni percentuali su base annua



Fonte: Thomson Reuters (Eurostat per l'area dell'euro, OECD per gli Stati Uniti)

A distanza di un anno dall'ultimo rialzo dei tassi ufficiali, nella riunione del 14 dicembre 2016 il Federal Open Market Committee (FOMC) della Riserva Federale ha alzato di 25 punti base l'intervallo obiettivo del tasso sui *federal funds* (dal 0,50 allo 0,75%) (figura 2). L'istituto aveva fatto intendere una simile manovra per tutta la seconda metà del 2016, mantenendo tuttavia estrema cautela nel valutare il progressivo rafforzamento del mercato del lavoro e il ritorno dell'inflazione verso l'obiettivo di medio termine. Questa decisione era stata preceduta da ripetuti interventi degli

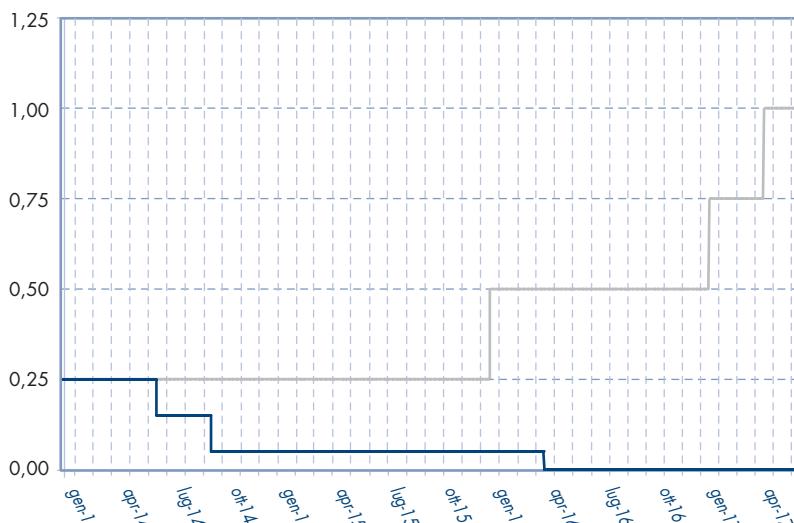
L'EVOLUZIONE DELLA CONGIUNTURA ECONOMICA

esponenti del FOMC, volti a sottolineare come l'aumento dei tassi non sarebbe stato da considerarsi un evento isolato, ma piuttosto l'inizio di un percorso di accompagnamento della ripresa economica che avrebbe visto ulteriori interventi nel corso del 2017; rialzi dei tassi rinviati per troppo tempo avrebbero comportato il surriscaldamento dell'economia e una conseguente stretta troppo brusca.

Perdurando i segnali positivi sull'andamento della domanda interna e sul mercato del lavoro, un secondo rialzo dei tassi ufficiali – ancora una volta di 25 punti base – è stato deciso nella riunione del FOMC del 17 marzo scorso. Sulla base delle ripetute dichiarazioni del Presidente della Riserva Federale e del suo staff, ci si può altresì attendere altri due interventi nel corso del 2017.

Figura 2
Tassi ufficiali BCE e FED
(dati mensili)

— Stati Uniti
— Area dell'euro



Fonte: Thomson Reuters,
Datastream (Federal Reserve,
Banca Centrale Europea)

Nella seconda metà del 2016 e nei primi mesi del 2017 la politica monetaria nell'area dell'euro ha mantenuto il suo marcato carattere espansivo, allo scopo di rafforzare il vigore della ripresa economica e accelerare il ritorno dell'inflazione su livelli inferiori ma prossimi al 2% nel medio periodo. Sono state in primo luogo implementate l'insieme delle misure assunte dal Consiglio direttivo il 9 marzo 2016. Sono entrati in vigore i nuovi tassi di interesse di riferimento: 0,00% per le operazioni di rifinanziamento principali (-5 punti base); 0,25% per le operazioni di rifinanziamento marginale (-5 punti base); -0,40% per i depositi presso la banca centrale (-10 punti base). Gli acquisti mensili operati nell'ambito del programma di acquisto di attività sono stati commisurati a 80 miliardi di euro (rispetto ai 60 inizialmente stabiliti), includendo, dal giugno successivo, anche i titoli *investment grade* di società non bancarie. Sono state condotte le quattro operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine (denominate TLTRO II), ciascuna con una durata di quattro anni, volte a incentivare l'offerta di credito bancario.

Alla metà dello scorso anno l'impostazione tenuta dalla BCE appariva inoltre coerente con l'esigenza di fronteggiare le possibili conseguenze sui mercati finanziari

L'EVOLUZIONE DELLA CONGIUNTURA ECONOMICA

della prospettiva di uscita del Regno Unito dall'Unione Europea. All'indomani del referendum il Presidente della BCE ribadì anche la disponibilità a collaborare con le altre banche centrali e a fornire liquidità aggiuntiva.

Il secondo semestre del 2016 è stato poi caratterizzato da un lento ma costante recupero del prodotto, accompagnato tuttavia da una dinamica dei prezzi che, sebbene in accelerazione, risultava guidata pressoché unicamente dalle componenti più volatili (energia e prodotti alimentari).

L'inflazione al consumo, tornata su valori positivi a giugno del 2016, è cresciuta progressivamente fino a raggiungere l'1,1% alla fine dell'anno (figura 1); nello stesso periodo il prezzo del petrolio cresceva sensibilmente, fino a toccare un valore massimo pari a 57 dollari nei primi giorni del 2017, a seguito dell'accordo raggiunto dai paesi aderenti all'OPEC e dalla Russia su un taglio della produzione.

Di fronte al deludente andamento dell'inflazione di fondo, nella riunione dell'8 dicembre il Consiglio Direttivo della BCE ha ulteriormente calibrato le misure di espansione monetaria. La durata del programma di acquisto di attività è stata estesa da marzo 2017 a dicembre 2017, riducendo tuttavia il ritmo mensile di acquisto delle attività a 60 miliardi (a partire da aprile). Per assicurare che proseguisse l'ordinata attuazione del programma d'acquisto, il Consiglio ha poi ampliato l'insieme dei titoli del settore pubblico acquistabili, riducendo a un anno la durata residua minima richiesta e accettando attività con un rendimento inferiore al tasso d'interesse sui depositi presso la banca centrale.

Nei primi mesi del 2017 la ripresa congiunturale dell'economia è andata consolidandosi, per effetto anche dell'impulso alla domanda interna impartito dalle politiche messe in atto dalla Banca Centrale Europea. Per l'area dell'euro nel suo complesso si registrano andamenti favorevoli sia dei consumi privati, sostenuti dall'andamento dell'occupazione e del reddito reale disponibile sia degli investimenti, che beneficiano di condizioni di finanziamento molto favorevoli e della migliorata redditività delle imprese; permangono tuttavia, in alcuni paesi dell'area, condizioni critiche del mercato del lavoro. Tardano ancora a manifestarsi pressioni sulle componenti di fondo dell'inflazione, in relazione anche alla moderazione salariale prevalente nei paesi dell'area.

Come costantemente sottolineato dalla Banca Centrale Europea, per il rafforzamento dell'espansione economica alla politica monetaria dovrebbero affiancarsi riforme strutturali, nei singoli paesi, idonee a ridurre la disoccupazione, rilanciare la produttività e la crescita del prodotto potenziale, e politiche di bilancio volte a conseguire una composizione delle finanze pubbliche più favorevole alla crescita. Le priorità in campo europeo sono invece il potenziamento delle iniziative di investimento attualmente in programma e il progresso nel campo della Capital Markets Union.

Alla fine di maggio la consistenza dei titoli complessivamente acquisiti dall'Eurosistema a far tempo dall'ultimo trimestre del 2014 si commisurava a quasi 2.000 miliardi, 1.600 circa dei quali relativi a titoli pubblici.

L'EVOLUZIONE DELLA CONGIUNTURA ECONOMICA

Tavola 1 – Programmi di acquisto della BCE

| Programmi di acquisto in corso | | | |
|---|-------------------|--|---------------|
| Nome | Durata | Descrizione | Ammontare |
| Corporate Sector Purchase Programme (CS-PP) | 06/2016 – 12/2017 | Acquisto di obbligazioni di società non finanziarie | 89,2 mld € |
| Covered Bond Purchase Programme 3 (CB3-PP) | 10/2014 – 03/2017 | Acquisto di obbligazioni bancarie garantite (3° programma) | 219,4 mld € |
| Asset-backed Securities Purchase Programme (ABS-PP) | 11/2014 – 12/2017 | Acquisto di titoli ABS relativi a cartolarizzazione di crediti bancari a famiglie e imprese | 23,7 mld € |
| Public Sector Purchase Programme (PS-PP) | 03/2015 – 12/2017 | Acquisto sul mercato secondario di obbligazioni sovrane e emesse da amministrazioni centrali dei paesi dell'area del euro, agenzie situate nell'area dell'euro o istituzioni europee | 1.557,7 mld € |

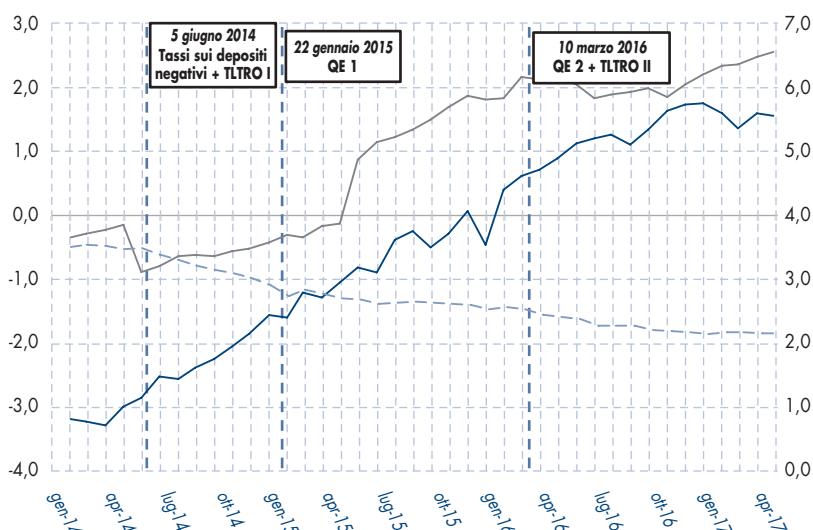
(*) Dati al 26 maggio 2017

Secondo le analisi condotte nell'ambito dell'Eurosistema, le misure introdotte a partire dal 2014 stanno svolgendo un'importante funzione di sostegno dell'attività economica. I programmi di acquisto di titoli, favorendo la flessione dei rendimenti e l'aumento dei prezzi delle attività finanziarie, possono fornire impulso ai consumi, attraverso effetti ricchezza, e agli investimenti, attraverso il rafforzamento dei corsi azionari e la riduzione del costo del capitale. Le nuove operazioni mirate di rifinanziamento garantiscono alle banche certezza sulla disponibilità e sul costo della raccolta, con effetti positivi sull'erogazione del credito all'economia reale. Il tasso di crescita a dodici mesi dei prestiti alle imprese non finanziarie, che a marzo del 2016, in concomitanza dell'annuncio dell'ampliamento del pacchetto di misure varato dal Consiglio Direttivo della Banca Centrale Europea, si collocava su livelli nell'ordine del 0,8%, è risalito fino a raggiungere quasi l'1,8% a fine anno e si attestava all'1,6% nell'aprile del 2017 (figura 3); nello stesso arco temporale il costo medio delle nuove erogazioni è sceso dal 2,5 al 2,1% circa.

Figura 3
Prestiti bancari
dell'area dell'euro
(dati mensili; var. % annuali,
scala sx, valori %, scala dx)

— Famiglie (sx)
— Società non finanziarie
(sx)
--- Tasso di interesse
medio (*) (dx)

(*) Scala destra, media
semplice dei tassi per i prestiti
su tutte le scadenze
Fonte: Thomson Reuters,
Datastream (BCE)



Nota: TLTRO - Targeted Long-Term Refinancing Operations; QE - Quantitative Easing

L'EVOLUZIONE DELLA CONGIUNTURA ECONOMICA

Nell'incertezza sulle prospettive dell'economia britannica all'indomani del referendum sulla permanenza dell'area all'interno dell'Unione Europea nello scorso agosto la Bank of England ha deciso per un taglio del tasso d'interesse ufficiale dallo 0,5% allo 0,25% (figura 4), riservandosi ulteriori riduzioni ove necessario. Ha poi modificato il proprio programma di allentamento quantitativo portandolo a 435 miliardi grazie all'acquisto di ulteriori 60 miliardi di buoni del Tesoro. Inoltre è stato deliberato l'acquisto di obbligazioni di imprese per 10 miliardi. Infine, per mettere i consumatori al riparo da effetti perversi collegati alla riduzione dei tassi in un quadro di *rates* già vicini allo zero, ha ritenuto opportuno azionare un *term funding scheme* da 100 miliardi di sterline, destinate a finanziare direttamente le banche a tassi vicini allo 0,25% per indurle a trasferire ai consumatori gli effetti benefici delle misure varate.

Nei mesi successivi la Banca d'Inghilterra non ha modificato l'orientamento espansivo alla luce del rialzo delle proiezioni sull'inflazione; tuttavia, ha rimosso l'indicazione di probabile ulteriore riduzione del tasso di riferimento.

Figura 4
Tassi ufficiali della
BOE
(dati mensili)

— Tasso £/€ (dx)
— Tasso ufficiale BoE (sn)



Fonte: Thomson Reuters,
Datastream

Dall'esito del referendum sulla Brexit sono scaturite acute tensioni sui mercati finanziari mondiali, connesse con un aumento dell'avversione al rischio degli investitori, che hanno trasferito fondi dal mercato azionario a quello dei titoli sovrani (*flight to quality*). Si sono quindi ridotti i rendimenti dei titoli sovrani di tutti i paesi dell'area dell'euro; quello del Bund decennale è divenuto per la prima volta negativo il 24 giugno 2016 (figura 5). È sceso anche il rendimento dell'analogo titolo statunitense che, il 4 luglio, ha toccato il valore minimo dell'anno pari a 1,36.

Le tensioni si sono progressivamente affievolite nel corso dell'estate, grazie anche alle impostazioni delle politiche monetarie. Un nuovo aggiustamento della composizione del portafoglio degli investitori si è riflesso in una fase di rialzo del rendimento dei titoli pubblici. Quest'ultima si è concentrata essenzialmente nei mesi di ottobre e novembre negli Stati Uniti, dove riprendevano vigore le attese di rialzo dei tassi da parte della Riserva Federale e dove l'esito delle elezioni presidenziali alimentava le

L'EVOLUZIONE DELLA CONGIUNTURA ECONOMICA

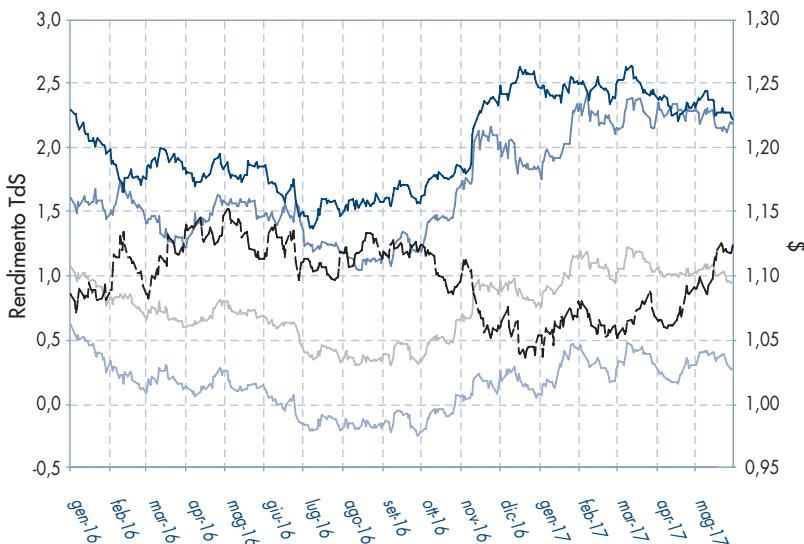
Figura 5

Rendimento* titoli di Stato a 10 anni e cambio euro/dollaro
(dati giornalieri; valori % scala sx; in \$ scala dx)

- Area dell'euro
- Germania
- Italia
- Stati Uniti
- - - Cambio €/\$

(*) yield to redemption

Fonte: Thomson Reuters,
Datastream



aspettative di una politica di bilancio espansiva di inflazione e di crescita. Alla fine di maggio 2017, il rendimento del decennale statunitense si collocava su valori prossimi al 2,2%.

La misura dell'aumento dei tassi dei titoli pubblici è risultata ben inferiore nell'area dell'euro, riflettendo la diversa impostazione della politica monetaria; alla fine di maggio 2017 il rendimento del Bund decennale era pari allo 0,30%.

Negli ultimi mesi gli andamenti dei rendimenti pubblici dell'area dell'euro hanno avuto intensità diverse a seconda della valutazione del premio al rischio richiesto dagli investitori, sulla quale hanno inciso, oltre alle prospettive di crescita economica, incertezze legate alle tornate elettorali in Italia, Olanda e Francia.

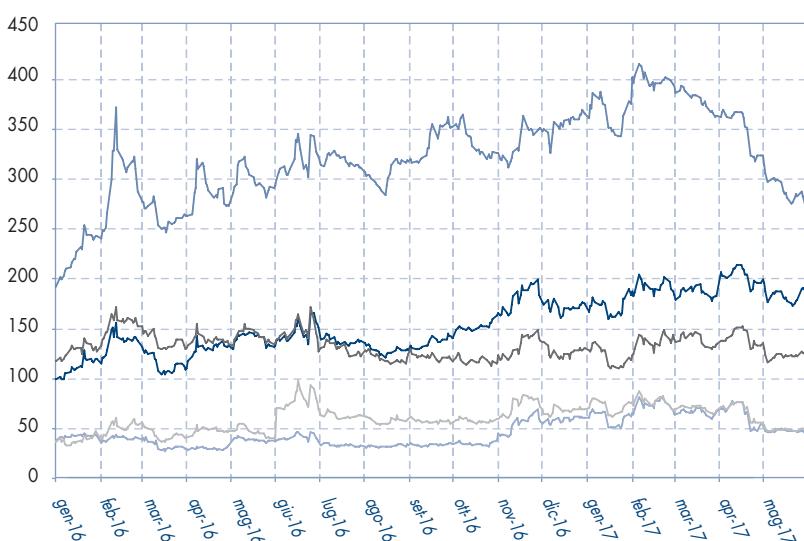
Lo scorso 31 maggio il rendimento del BTP decennale risultava pari al 2,16%; il divario rispetto al Bund era pari a 186 punti base, 43 punti base in più rispetto al differenziale registrato il 5 luglio – data in cui si è svolto il referendum – in cui il rendimento del BTP era al 1,25% (figure 5 e 6).

Figura 6

Differenziale tra rendimento obbligazioni a 10 anni rispetto a bund tedeschi di uguale durata
(dati giornalieri; punti base)

- Portogallo
- Francia
- Italia
- Spagna
- Irlanda

Fonte: Thomson Reuters,
Datastream



L'EVOLUZIONE DELLA CONGIUNTURA ECONOMICA

Le dinamiche dei rendimenti dei mercati finanziari statunitense e dell'area dell'euro si sono riflesse anche nell'evoluzione del tasso di cambio euro/dollaro, dopo che nei primi tre trimestri del 2016 esso era oscillato intorno a valori dell'ordine di 1,12. Dopodiché, le aspettative di rialzo dei tassi statunitensi e i segnali di stabilità dei tassi ufficiali sull'euro impartiti dalla Banca Centrale Europea, hanno contribuito a determinare un rafforzamento del dollaro. L'ultimo trimestre del 2016 spingeva il cambio fino a un valore minimo di 1,03 il 2 gennaio 2017 per poi tornare a rafforzarsi dalla metà di aprile, collocandosi sui livelli della prima parte del 2016 alla fine di maggio 2017.

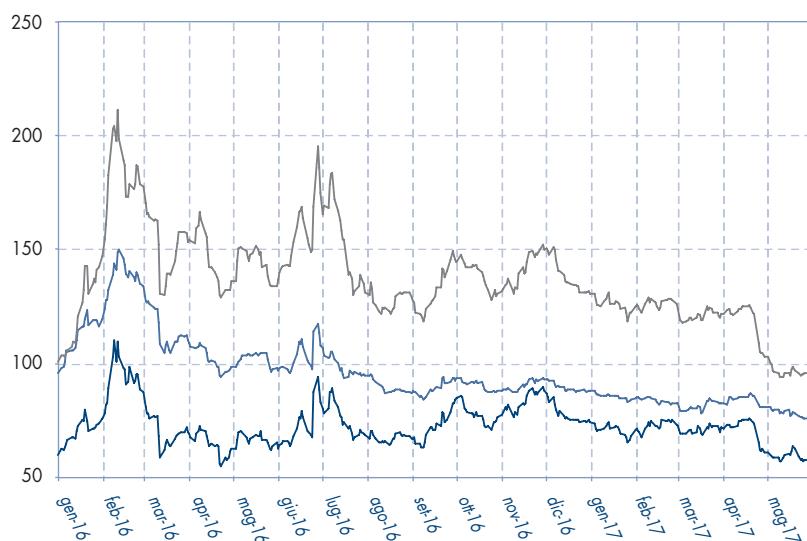
La rischiosità dei principali settori dell'industria e della finanza, desumibile dagli andamenti dei premi per il rischio di credito sulle obbligazioni relative ai rispettivi compatti, ha mostrato una moderata tendenza al ribasso, dopo un breve periodo, a cavallo tra giugno e luglio 2016, in cui aveva risentito delle incertezze legate al referendum sulla Brexit.

I premi per il rischio di credito sulle obbligazioni bancarie (*credit default swap*, CDS) si sono attestati, tra luglio 2016 e lo scorso maggio, in un range tra i 185 punti e i 95 punti base. Nel contesto di ritorno dell'economia dell'area dell'euro su sentieri di lenta e graduale ripresa, la normalizzazione del mercato del credito e la migliorata percezione del mercato bancario circa le prospettive di reddito del settore si sono tradotte in una leggera riduzione dei premi al rischio degli istituti di credito. Persistono, tuttavia, sensibili differenze a seconda dell'incidenza dei crediti deteriorati nei bilanci degli intermediari.

I premi al rischio del settore assicurativo si sono mantenuti su valori costantemente inferiori a quelli degli altri settori produttivi. Nonostante l'ormai prolungato periodo di bassi tassi d'interesse, il settore assicurativo europeo resta caratterizzato da elevata stabilità. Lo hanno confermato i risultati dello Stress Test condotto su 236 compagnie pubblicati da EIOPA lo scorso dicembre. Alla fine dello scorso maggio il premio per il rischio di credito sulle obbligazioni assicurative era pari a 60 punti base.

Figura 7
Premi su CDS a 5 anni per le obbligazioni corporate europee
(dati giornalieri; punti base)

— Banche
— Industria
— Assicurazioni



Per il settore bancario: media semplice su un panierino di CDS di 14 banche; per l'Italia, UniCredit, Intesa Sanpaolo, Banca Monte dei Paschi di Siena; per la Francia, BNP Paribas, Société Générale, Crédit Agricole; per la Germania, Deutsche Bank, Commerzbank; per il Regno Unito, Barclays, Royal Bank of Scotland, HSBC, Lloyds; per la Spagna, Santander, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
Per il settore assicurativo e industriale: indici CMA settoriali

Fonte: Thomson Reuters,
Datastream

L'EVOLUZIONE DELLA CONGIUNTURA ECONOMICA

I mercati azionari

Negli ultimi 12 mesi i mercati azionari sono stati attraversati da una prolungata fase di bassa volatilità, interrotta da brevi periodi di turbolenza legati ai principali avvenimenti geopolitici. Un picco di volatilità su tutti i mercati è stato registrato in concomitanza con il referendum sulla Brexit, allorché il valore massimo della volatilità implicita dei corsi azionari si è attestata, nel mese di giugno, al 40% per l'area dell'euro, al 34% per il Regno Unito e al 26% per gli Stati Uniti.

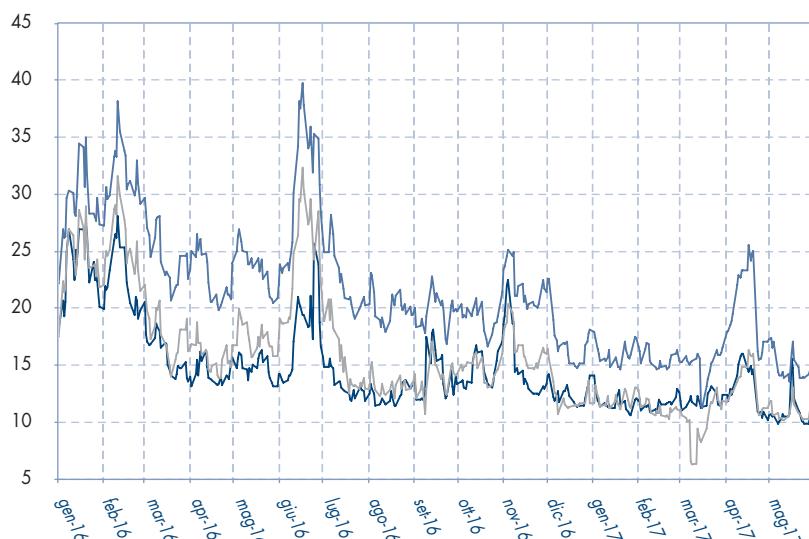
Altri momenti di incertezza si sono avuti in occasione delle elezioni negli Stati Uniti, con la volatilità relativa a quel mercato in aumento al 23%, e con le elezioni in Francia, che hanno spinto la volatilità dell'indice azionario dell'area dell'euro al 25% (figura 8).

Figura 8
Volatilità
(dati giornalieri; valori %)

— Stati Uniti
— Area dell'euro
— Regno Unito

Fonte: Thomson Reuters,
Datastream.

Gli indici considerati sono:
S&P500 per gli Stati Uniti,
Dow Jones Euro Stoxx per
l'Area dell'euro, FTSE 100
per il Regno Unito



Il 2016 si era aperto non senza difficoltà per gli indici azionari delle principali economie mondiali; tensioni si erano nuovamente manifestate nelle prime settimane del 2016, in relazione all'andamento dell'economia cinese e al timore di effetti deflattivi legati al netto calo del prezzo del petrolio, fino a valori dell'ordine di 30 dollari al barile. Mentre l'indice azionario statunitense e quello britannico mostravano però presto dei segni di ripresa, intraprendendo un percorso di crescita che sarebbe durato per tutto il 2016 e oltre, il mercato azionario dell'area dell'euro si mostrava più esposto all'incerta evoluzione del quadro macroeconomico.

Nell'arco del 2016, il mercato azionario britannico guadagnava il 15,5% (figura 9), quello statunitense l'11,9% e il mercato dell'area dell'euro si attestava su una crescita del 4,8% (interamente concentrata nel mese di dicembre).

Aprendosi l'anno in corso con migliorate prospettive di crescita, ulteriormente confermate dall'andamento del commercio internazionale e dal rialzo dei tassi negli Stati Uniti, è prosseguita la tendenza al rialzo dei corsi azionari delle principali economie avanzate. Rispetto alla fine dello scorso anno gli aumenti si commisuravano, il

L'EVOLUZIONE DELLA CONGIUNTURA ECONOMICA

Figura 9

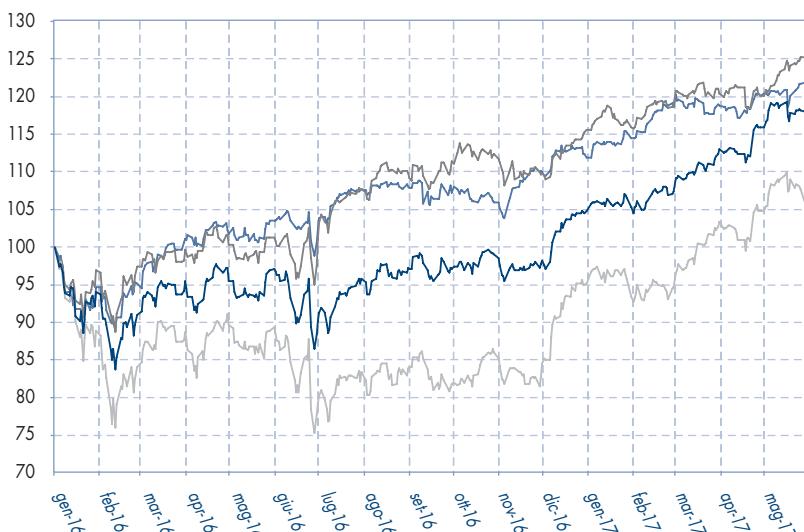
Indici azionari (*)
(dati giornalieri; punti base;
01-gen-2016=100)

- Stati Uniti
- Regno Unito
- Italia
- Area dell'euro

(*) Total return index

Fonte: Thomson Reuters,
Datastream.

Indici elaborati da
Datastream, rappresentativi
dei singoli mercati considerati
(nelle rispettive valute)



31 maggio, all'8,0% per il Regno Unito e all'8,6% e al 12,3% rispettivamente per gli Stati Uniti e per l'area dell'euro. Gli incrementi si sono mostrati più consistenti per l'area dell'euro, con il riconoscimento di segnali di accresciuta robustezza della ripresa congiunturale da parte della Banca Centrale Europea.

Nel quadro di incerte prospettive economiche e di bassi tassi di interesse che ha continuato a caratterizzare l'area dell'euro per tutta la seconda metà del 2016, l'indice azionario del settore assicurativo dell'area dell'euro ha registrato un andamento al ribasso per tutto l'arco del periodo considerato, arrivando a perdere quasi il 27% nei primi giorni di luglio 2016 e iniziando da quel momento una costante risalita verso la parità, raggiunta a fine anno. Il settore bancario ha risentito ancor più del difficile contesto, pur seguendo dinamiche analoghe (registrando perdite nello stesso periodo pari a oltre il 35%); la forte pressione sui corsi era legata alle basse prospettive di reddito che hanno indotto alcuni istituti finanziari a manifestare insoddisfazione verso l'impostazione della politica monetaria, considerata eccessivamente espansiva.

Figura 10

**Indici borsistici
settoriali dell'area
dell'euro (*)**
(dati giornalieri; punti base;
01-gen-2016=100)

- Totale mercato
- Banche
- Assicurazioni

(*) Total return index

Fonte: Thomson Reuters,
Datastream.

Indici elaborati da
Datastream, rappresentativi
dei singoli mercati considerati



L'EVOLUZIONE DELLA CONGIUNTURA ECONOMICA

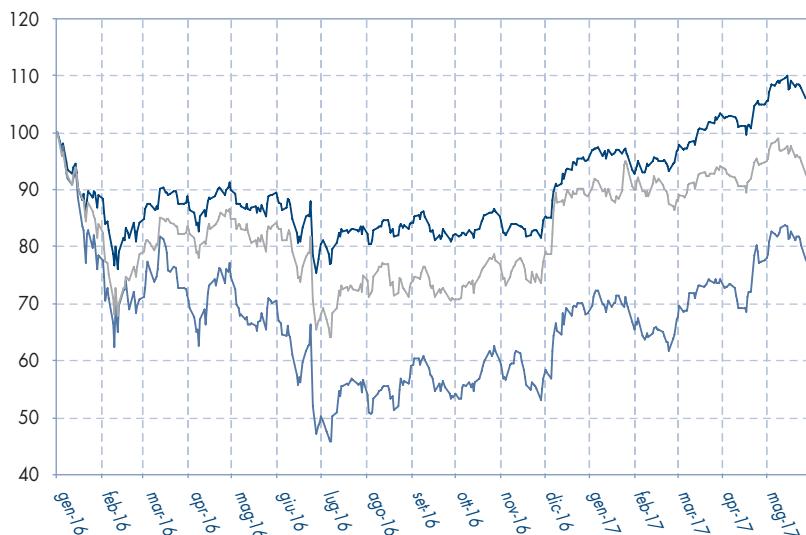
I due indici si sono mossi in coerenza con l'andamento generale del mercato nei primi mesi dell'anno in corso registrando incrementi dei corsi azionari, al 31 maggio 2017, pari al 6,5% per il settore assicurativo e al 12,5% per il settore bancario.

Con riferimento all'Italia, i corsi azionari settoriali hanno mostrato una dinamica analoga, caratterizzata da ribassi particolarmente marcati delle quotazioni bancarie nei primi 6 mesi del 2016 (-49,0%; -27,8% per il settore assicurativo). Entrambi gli indici hanno poi intrapreso un percorso di progressiva ripresa totalizzando, nella seconda metà del 2016, incrementi pari al 41,2% per il settore bancario e al 30,5% per l'assicurativo. Nei primi cinque mesi del 2017 gli incrementi erano rispettivamente pari al 17,1% per il settore bancario e al 3,2% per quello assicurativo.

Figura 11
Indici borsistici
settoriali italiani (*)
(dati giornalieri; punti base;
01-gen-2016=100)

— Totale mercato
— Banche
— Assicurazioni

(*) Total return index
Fonte: Thomson Reuters,
Datastream.
Indici elaborati da
Datastream, rappresentativi
dei singoli mercati considerati



2

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

Nel 2016 il risultato d'esercizio dopo le tasse delle imprese di assicurazione italiane è stato pari a circa 5,7 miliardi, in linea con l'anno precedente. Conseguentemente il ROE complessivo per l'industria assicurativa è rimasto stabile (da 9,6% nel 2015 a 9,5% nel 2016). A questo risultato positivo ha contribuito principalmente la gestione assicurativa tecnica che ha superato i 6,8 miliardi. In particolare, il risultato tecnico del settore vita è stato positivo per 3,7 miliardi in miglioramento rispetto al 2015 mentre nel settore danni si è assistito a un calo dei risultati tecnici che sono però positivi per 3,1 miliardi. Nel corso del 2016 sono diminuite le imprese nazionali operanti in Italia a seguito di fusioni e acquisizioni di imprese; stabile il numero delle rappresentanze di imprese estere stabilite nel nostro Paese.

LE IMPRESE IN ESERCIZIO

Le imprese di assicurazione in esercizio al 31 dicembre 2016 erano 215 (220 alla stessa data dell'anno precedente), di cui 108 aventi sede legale in Italia (114 nel 2015) e 107 rappresentanze di imprese estere (106 nel 2015), per la maggior parte comunitarie (103). Inoltre, alla data del 31 dicembre 2016, operavano in regime di libera prestazione oltre 1.000 imprese con sede nell'UE (o in altri paesi aderenti allo Spazio Economico Europeo).

Número delle imprese ripartite secondo la natura giuridica

| SETTORE DI ATTIVITÀ | ANNO (situazione al 31 dicembre) | IMPRESE NAZIONALI | | | | RAPPRESENTANZE ESTERE | | TOTALE IMPRESE NAZIONALI ED ESTERE |
|---------------------|-------------------------------------|--------------------|---------------------|---------------|------------|--------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|
| | | società per azioni | società cooperative | società mutue | Totale | con sede legale in un paese EXTRA UE | con sede legale in un paese UE | |
| Danni | 2015 | 56 | – | 2 | 58 | 3 | 60 | 121 |
| | 2016 | 53 | – | 2 | 55 | 3 | 62 | 120 |
| Vita | 2015 | 44 | – | – | 44 | – | 23 | 67 |
| | 2016 | 41 | – | – | 41 | – | 20 | 61 |
| Riassicuratrici | 2015 | – | – | – | – | – | 7 | 7 |
| | 2016 | – | – | – | – | – | 7 | 7 |
| Multiramo | 2015 | 10 | 1 | 1 | 12 | – | 13 | 25 |
| | 2016 | 10 | 1 | 1 | 12 | – | 15 | 27 |
| TOTALE | | 110 | 1 | 3 | 114 | 3 | 103 | 220 |
| | | | | | | | | 215 |

Al 31 dicembre 2016, 61 imprese (67 nel 2015) esercitavano esclusivamente i rami vita (di cui 20 rappresentanze) e 120 esclusivamente i rami danni (di cui 65 rappresentanze); 27 imprese esercitavano sia i rami vita sia i rami danni (di cui 12 rappresentanze), costituendo in termini di quota di mercato circa il 35% della raccolta premi totale; esercitavano la sola riassicurazione 7 imprese, tutte rappresentanze di imprese estere. Alla stessa data erano socie dell'ANIA 146 imprese (di cui 29 socie corrispondenti).

Con riferimento alla natura giuridica delle 109 imprese aventi sede legale in Italia, si distinguono 105 società per azioni, 3 società di mutua assicurazione e una sola società cooperativa.

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

I dati di seguito riportati si riferiscono ai bilanci civilistici (Local Gaap) delle imprese assicurative italiane e si differenziano da quelli risultanti dal nuovo regime di solvibilità Solvency II sia in termini di valutazione delle attività e delle passività (*fair value*) sia in termini di classificazione degli elementi di bilancio. I bilanci civilistici delle compagnie italiane non seguono, infatti, ancora i principi contabili IAS/IFRS espressi anch'essi a valori di mercato, in linea con quanto richiesto da Solvency II. I dati principali relativi ai criteri dettati da questo nuovo regime vengono invece commentati nell'ultimo paragrafo.

IL CONTO ECONOMICO

Conto economico

Valori in milioni

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Conto tecnico dei rami danni e vita (*) | | | | | | | | |
| Premi diretti e indiretti | 115.199 | 123.546 | 108.420 | 103.139 | 117.374 | 142.035 | 146.005 | 132.866 |
| Variazione riserve (-) | 40.953 | 32.825 | 3.106 | 9.631 | 29.520 | 60.006 | 53.343 | 49.023 |
| Utile investimenti | 26.845 | 14.109 | 3.978 | 27.480 | 20.068 | 22.511 | 17.770 | 18.341 |
| Altri proventi tecnici | 1.448 | 1.484 | 1.429 | 1.560 | 1.641 | 1.781 | 2.325 | 2.624 |
| Oneri relativi ai sinistri (-) | 84.207 | 92.105 | 99.376 | 98.776 | 88.322 | 84.838 | 90.530 | 82.170 |
| Spese di gestione (-) | 12.633 | 12.540 | 12.283 | 11.539 | 11.725 | 12.126 | 12.382 | 12.184 |
| Altri oneri tecnici (-) | 2.230 | 2.311 | 2.272 | 2.537 | 2.625 | 2.744 | 3.330 | 3.615 |
| Risultato | 3.470 | -642 | -3.210 | 9.696 | 6.891 | 6.613 | 6.516 | 6.839 |
| Conto tecnico dei rami danni (*) | | | | | | | | |
| Premi diretti e indiretti | 33.791 | 32.954 | 34.052 | 32.763 | 31.618 | 31.071 | 30.501 | 29.690 |
| Variazione riserve premi (-) | -21 | 496 | 462 | -494 | -623 | -282 | -173 | 178 |
| Utile investimenti | 2.439 | 1.095 | 640 | 1.660 | 1.262 | 1.346 | 1.288 | 1.164 |
| Altri proventi tecnici | 472 | 440 | 451 | 469 | 429 | 393 | 382 | 401 |
| Oneri relativi ai sinistri (-) | 26.865 | 25.106 | 25.199 | 23.480 | 21.323 | 20.187 | 19.291 | 18.787 |
| Spese di gestione (-) | 8.465 | 8.141 | 8.322 | 8.018 | 8.041 | 8.243 | 8.318 | 8.187 |
| Altri oneri tecnici (-) | 1.165 | 1.121 | 1.054 | 1.124 | 1.021 | 913 | 984 | 1.011 |
| Risultato | 228 | -375 | 106 | 2.765 | 3.546 | 3.749 | 3.751 | 3.092 |
| Conto tecnico dei rami vita (*) | | | | | | | | |
| Premi diretti e indiretti | 81.409 | 90.592 | 74.368 | 70.376 | 85.756 | 110.963 | 115.504 | 103.176 |
| Variazione riserve matematiche e altre riserve tecniche (-) | 40.974 | 32.329 | 2.644 | 10.125 | 30.143 | 60.288 | 53.516 | 48.845 |
| Utile investimenti | 24.406 | 13.014 | 3.338 | 25.820 | 18.806 | 21.166 | 16.482 | 17.177 |
| Altri proventi tecnici | 976 | 1.044 | 978 | 1.091 | 1.212 | 1.388 | 1.943 | 2.223 |
| Oneri relativi ai sinistri (-) | 57.342 | 66.999 | 74.177 | 75.296 | 66.999 | 64.651 | 71.239 | 63.383 |
| Spese di gestione (-) | 4.169 | 4.399 | 3.961 | 3.521 | 3.684 | 3.884 | 4.064 | 3.997 |
| Altri oneri tecnici (-) | 1.064 | 1.190 | 1.218 | 1.413 | 1.604 | 1.831 | 2.346 | 2.604 |
| Risultato | 3.242 | -267 | -3.316 | 6.931 | 3.344 | 2.864 | 2.765 | 3.747 |
| Conto non tecnico (*) | | | | | | | | |
| Proventi netti rami danni | 939 | 201 | -734 | 94 | 825 | 925 | 860 | 1.122 |
| Proventi netti rami vita | 1.177 | 839 | 265 | 1.626 | 1.444 | 1.917 | 1.821 | 1.825 |
| Saldo altri proventi altri oneri | -1.244 | -1.763 | -1.551 | -1.922 | -2.182 | -2.064 | -2.104 | -2.250 |
| Risultato attività ordinaria | 4.342 | -1.365 | -5.230 | 9.494 | 6.978 | 7.391 | 7.093 | 7.536 |
| Risultato attività straordinaria | 840 | 614 | 478 | -28 | 1.314 | 961 | 1.010 | 202 |
| Imposte (-) | 1.312 | -48 | -1.099 | 3.696 | 3.062 | 2.405 | 2.395 | 2.014 |
| Utile/Perdita dell'esercizio | 3.870 | -703 | -3.653 | 5.770 | 5.231 | 5.947 | 5.709 | 5.724 |
| Utile/Perdita d'esercizio danni | 63 | -998 | -1.016 | 641 | 2.125 | 2.448 | 1.956 | 2.106 |
| Utile/Perdita d'esercizio vita | 3.807 | 295 | -2.637 | 5.129 | 3.105 | 3.498 | 3.753 | 3.618 |
| Return on Equity | 8,5% | -1,4% | -7,1% | 11,5% | 9,7% | 10,1% | 9,6% | 9,5% |
| Return on Equity (danni) | 0,3% | -4,6% | -4,7% | 3,1% | 9,7% | 10,2% | 7,9% | 8,3% |
| Return on Equity (vita) | 15,2% | 1,1% | -8,8% | 17,3% | 9,8% | 10,1% | 10,8% | 10,2% |

(*) Voci espresse al netto di cessioni e retrocessioni

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

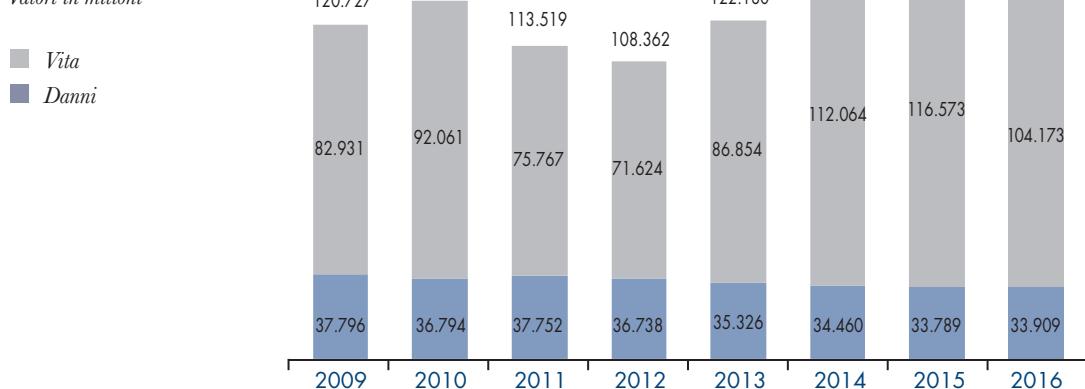
IL CONTO TECNICO

I premi

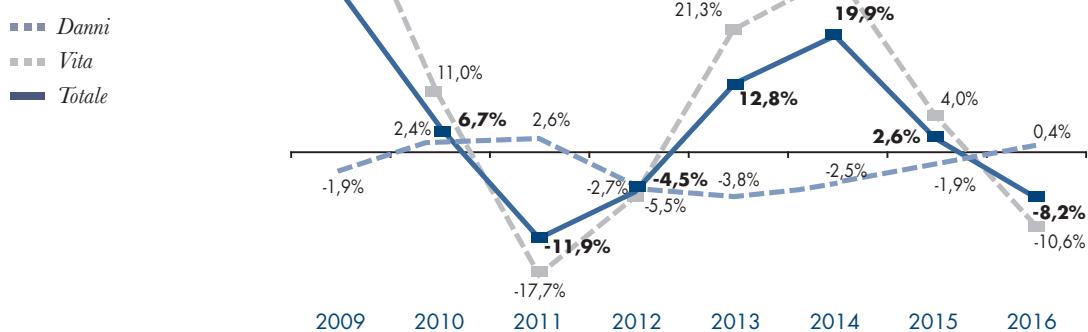
I premi complessivi del lavoro italiano ed estero, diretto e indiretto, al lordo della riassicurazione, raccolti dalle imprese aventi la sede legale in Italia e dalle rappresentanze di imprese estere non comunitarie, sono stati nel 2016 pari a 138.082 milioni. In particolare, 33.909 milioni sono stati raccolti nei rami danni e 104.173 milioni nei rami vita. Il calo complessivo è stato pari all'8,2%: si tratta della prima riduzione registrata dopo tre anni di progressiva crescita che, dal 2012, aveva visto i premi aumentare da 108.362 a 150.362 milioni nel 2015. La diminuzione del 2016 è dovuta al comparto vita i cui premi si sono contratti del 10,6% (dopo l'incremento del 4% rilevato nel 2015); i premi del settore danni, dopo quattro anni di continua diminuzione, hanno invece registrato un lieve aumento (+0,4%).

Come conseguenza di questi andamenti, la quota dei premi vita sul totale è diminuita rispetto all'anno precedente dal 77,5% al 75,4%.

Premi lordi del portafoglio complessivo
Valori in milioni



Tasso di variazione nominale dei premi lordi - portafoglio complessivo vita e danni e totale



L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

I **premi ceduti in riassicurazione**, nel 2016, sono stati pari in totale a 5.216 milioni, di cui 4.219 nei rami danni e 997 nei rami vita (nel 2015 erano rispettivamente pari a 4.357, 3.287 e 1.069). L'incidenza dei premi ceduti totali (vita e danni) sui corrispondenti premi lordi del lavoro complessivo è salita dal 2,9% nel 2015 al 3,8% nel 2016.

Pertanto i **premi complessivi, al netto della quota dei premi ceduti**, hanno raggiunto 132.866 milioni: 29.690 milioni nei rami danni e 103.176 milioni nei rami vita.

Le prestazioni per sinistri

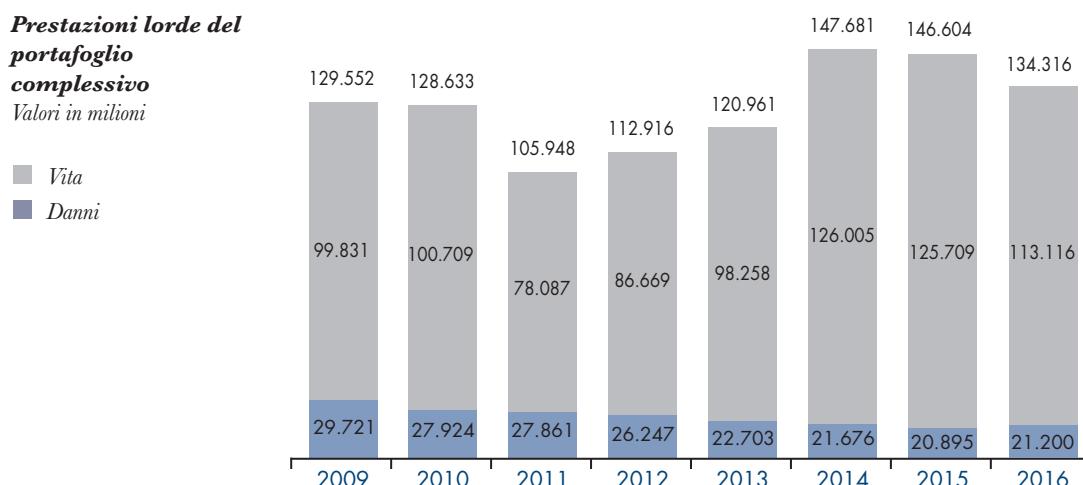
Le **prestazioni agli assicurati** e agli altri aventi diritto, **al lordo della riassicurazione**, sono ottenute come somma delle seguenti componenti:

- oneri relativi ai sinistri e variazione della riserva premi per i rami danni;
- oneri relativi ai sinistri e variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche per i rami vita.

L'importo di tali prestazioni è stato complessivamente pari a 134.316 milioni (-8,4% rispetto al 2015): 21.200 nei rami danni (+1,5%) e 113.116 nei rami vita (-10,0%).

La **quota a carico della riassicurazione** è stata pari a 3.123 milioni (+14,3%), di cui 2.235 milioni relativi ai rami danni e 888 milioni relativi ai rami vita.

L'ammontare netto delle prestazioni è stato pertanto di 131.193 milioni (-8,8%): 18.965 nei rami danni e 112.228 nei rami vita.



Le spese di gestione

Le **spese di gestione** del lavoro diretto e indiretto, al netto delle cessioni in riassicurazione, che comprendono gli oneri per l'acquisizione dei contratti, per la riscosse dei premi, per l'organizzazione e il funzionamento della rete distributiva e le spese di amministrazione relative alla gestione tecnica, sono state pari a 12.184 milioni (-1,6% rispetto al 2015). In presenza di un maggiore calo dei premi, l'incidenza delle spese di gestione sui premi contabilizzati è aumentata risultando pari a 9,2% (era stata 8,5% nel 2015).

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

Le incidenze delle spese per le singole gestioni vita e danni hanno invece andamenti diversi, come conseguenza di una differente variazione dei premi nei due settori (in diminuzione i premi vita, stabili quelli danni). In particolare, nel 2016, le spese di gestione dei rami danni, pari a 8.187 milioni (8.318 nel 2015), hanno registrato un'incidenza sui premi del 27,6%, in lieve crescita rispetto al 27,3% del 2015; le spese di gestione dei rami vita, pari nel 2016 a 3.997 milioni (4.064 nel 2015), hanno inciso sui premi per il 3,9% (3,5% nel 2015).



Il risultato del conto tecnico

Il **risultato del conto tecnico complessivo** (danni e vita) – al netto della riassicurazione – è stato positivo per 6.839 milioni, con un'incidenza pari al 5,1% sui premi diretti e indiretti netti; questo valore è leggermente più alto dei due anni precedenti: 4,7% nel 2014 e 4,5% nel 2015. Nei rami danni il risultato del conto tecnico è stato positivo per 3,1 miliardi (3,8 nel 2015); l'incidenza sui premi è passata dal 12,3% nel 2015 al 10,4% nel 2016. Nei rami vita il risultato del conto tecnico è stato positivo per 3,7 miliardi (in aumento rispetto ai 2,8 miliardi registrati nel 2015); l'incidenza di tale risultato sui premi è passata dal 2,4% nel 2015 al 3,6% nel 2016.

| Risultato Conto Tecnico/Premi | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|
| Incidenza % sui premi netti contabilizzati | | | | | | | | |
| Danni e Vita | 3,0% | -0,5% | -3,0% | 9,4% | 5,9% | 4,7% | 4,5% | 5,1% |
| Danni | 0,7% | -1,1% | 0,3% | 8,4% | 11,2% | 12,1% | 12,3% | 10,4% |
| Vita | 4,0% | -0,3% | -4,5% | 9,8% | 3,9% | 2,6% | 2,4% | 3,6% |

IL RISULTATO DEGLI INVESTIMENTI

Nel 2016 i **proventi da investimenti** sono stati pari a 31.710 milioni (31.046 nel 2015), in aumento del 2,1%. In particolare:

- i proventi del settore danni, pari a 3.809 milioni, sono diminuiti dell'1,1%;
- i proventi del settore vita (Classe C), pari a 21.194 milioni, sono diminuiti dello 0,6%;
- i proventi del settore vita (Classe D), pari a 6.708 milioni, sono aumentati di oltre il 14%.

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

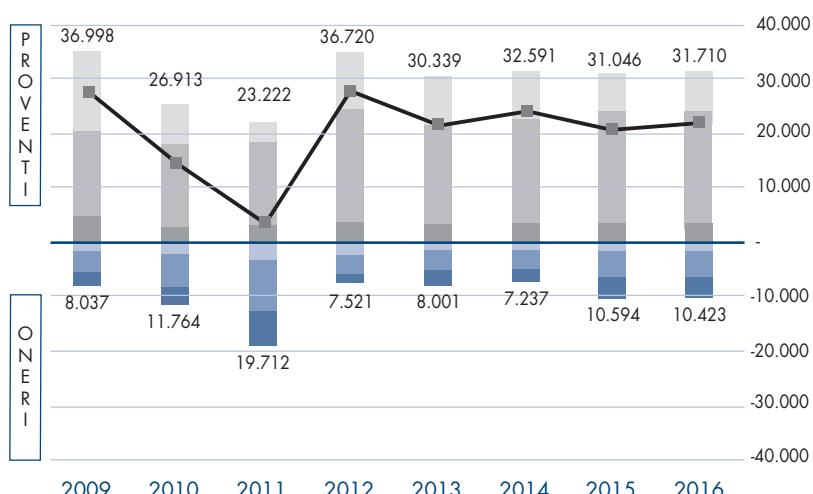
Più in dettaglio, come evidenziato nella tavola seguente, i **proventi lordi ordinari, vita e danni** sono così ripartiti:

- *titoli, obbligazioni e altri investimenti*, per un importo di 17.893 milioni (+1,6% rispetto al 2015), rappresentano il 56,4% del totale;
- *proventi da investimento a beneficio degli assicurati e proventi derivanti dalla gestione dei fondi pensione (Classe D)*, per un importo pari a 6.708 milioni (+14,1% rispetto al 2015), rappresentano il 21,2% del totale;
- *rettifiche di valore e realizzati di investimenti*, per un importo di 3.974 milioni (-14,7% rispetto al 2015), rappresentano il 12,5% del totale;
- *azioni e quote*, per un importo di 2.947 milioni (+9,5% rispetto al 2015), rappresentano il 9,3% del totale;
- *terreni e fabbricati*, per un importo di 188 milioni (-7,6% rispetto al 2015), rappresentano lo 0,6% del totale.

Proventi e oneri degli investimenti

Valori in milioni

- Proventi danni
- Proventi vita (Classe C)
- Proventi vita (Classe D)
- Oneri danni
- Oneri vita (Classe C)
- Oneri vita (Classe D)
- Risultato netto degli investimenti



Composizione % proventi lordi ordinari

Vita e Danni

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Azioni o quote | 5,5% | 6,4% | 6,8% | 4,5% | 6,3% | 8,6% | 8,7% | 9,3% |
| Terreni e fabbricati | 0,6% | 0,8% | 1,0% | 0,6% | 0,7% | 0,6% | 0,7% | 0,6% |
| Titoli, obblig. e altri inv. | 32,9% | 48,8% | 63,7% | 43,2% | 53,3% | 53,0% | 56,7% | 56,4% |
| Plusvalenze | 19,4% | 15,3% | 12,3% | 22,3% | 14,8% | 11,5% | 15,0% | 12,5% |
| Inv. a beneficio | 41,6% | 28,6% | 16,2% | 29,4% | 24,9% | 26,2% | 18,9% | 21,2% |
| TOTALE | 100,0% |

Gli **oneri** da investimento sono rimasti sostanzialmente stabili (10.594 milioni nel 2015, 10.423 milioni nel 2016). In particolare:

- gli oneri del settore danni, per un importo pari a 1.523 milioni, sono diminuiti di oltre il 10%; ne è derivato un risultato netto degli investimenti positivo per 2.285 milioni, in lieve miglioramento rispetto al risultato del 2015 (2.149 milioni);
- gli oneri del settore vita (Classe C), pari a 4.271 milioni, sono diminuiti di oltre il 10%, implicando un risultato netto degli investimenti ancora positivo e pari a 16.923 milioni, in miglioramento rispetto a quello registrato nel 2015 (16.556 milioni);
- gli oneri del settore vita (Classe D), pari a 4.629 milioni, sono aumentati del 12% rispetto al 2015; ciò ha determinato un aumento del risultato netto degli investimenti che è stato positivo e pari a 2.079 milioni (1.748 milioni nel 2015).

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

Nel complesso, il **risultato netto degli investimenti** per l'intero settore assicurativo è stato positivo e pari a 21.287 milioni (era positivo e pari a 20.452 nel 2015). Di questi, 18.341 milioni (86%) afferiscono al conto tecnico (erano 17.770 milioni nel 2015) mentre 2.946 milioni (14%) al conto non tecnico (erano 2.682 milioni nel 2015).

I **proventi straordinari**, al lordo degli oneri, sono stati pari a 570 milioni in diminuzione rispetto ai 1.458 milioni del 2015. I relativi oneri sono stati pari a 368 milioni (448 nel 2015).

IL RISULTATO DELL'ESERCIZIO

Il **risultato dell'attività ordinaria**, danni e vita, ha raggiunto nel 2015 i 7.536 milioni (7.093 nel 2015); il risultato dell'**attività straordinaria** (che si aggiunge a quella ordinaria) pur rimanendo positivo per 202 milioni è stato in netto calo rispetto ai 1.010 milioni del 2015. Sommando il risultato dell'attività ordinaria e quello dell'attività straordinaria si ottiene il **risultato prima delle imposte**, pari a 7.738 milioni (8.103 nel 2015).

Se si considera l'effetto della tassazione, pari a 2.014 milioni, il **risultato complessivo** del settore evidenzia nel 2016 un **utile di 5.724 milioni**: l'utile del settore danni è stato pari a 2.106 milioni mentre quello relativo al settore vita è stato pari a 3.618 milioni.

A fronte di un utile di circa 5,7 miliardi, la redditività del settore assicurativo (espressa dal ROE, Return on Equity) ha raggiunto nel 2016 il 9,5%, in linea con il 2015; i due settori danni e vita hanno infine registrato un valore del ROE pari rispettivamente a 8,3% (7,9% nel 2015) e 10,2% (10,8% nel 2015).

In particolare, relativamente al settore **danni**, nel 2016 l'utile di 2.106 milioni è risultato in miglioramento dell'8% rispetto ai 1.956 milioni del 2015; questo risultato è determinato da dinamiche differenti registrate dalle seguenti voci:

- il **risultato intermedio di gestione** (somma del risultato tecnico e del risultato netto degli investimenti afferente alla parte non tecnica del bilancio) pari a 4.213 milioni è risultato in calo di 400 milioni rispetto al 2015;

Conto economico per settore di attività

Valori in milioni

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---|--------------|-------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Danni | | | | | | | | |
| Risultato del conto tecnico | 228 | -375 | 106 | 2.765 | 3.546 | 3.749 | 3.751 | 3.092 |
| Proventi da investimenti | 939 | 201 | -734 | 94 | 825 | 925 | 860 | 1.122 |
| Risultato intermedio di gestione | 1.167 | -174 | -628 | 2.859 | 4.371 | 4.674 | 4.612 | 4.213 |
| Altri proventi netti | -1.161 | -1.185 | -948 | -1.295 | -1.354 | -1.502 | -1.469 | -1.436 |
| Proventi netti straordinari | 33 | 218 | 386 | 1 | 473 | 450 | 72 | 120 |
| Imposte sul reddito di esercizio (-) | -24 | -143 | -174 | 924 | 1.365 | 1.173 | 1.259 | 791 |
| Utile/perdita dell'esercizio | 63 | -998 | -1.016 | 641 | 2.125 | 2.448 | 1.956 | 2.106 |
| Vita | | | | | | | | |
| Risultato del conto tecnico | 3.242 | -266 | -3.316 | 6.931 | 3.344 | 2.864 | 2.765 | 3.747 |
| Proventi da investimenti | 1.177 | 839 | 265 | 1.626 | 1.444 | 1.917 | 1.821 | 1.827 |
| Risultato intermedio di gestione | 4.419 | 573 | -3.051 | 8.557 | 4.788 | 4.781 | 4.586 | 5.574 |
| Altri proventi netti | -83 | -578 | -603 | -627 | -828 | -563 | -636 | -814 |
| Proventi netti straordinari | 807 | 396 | 93 | -29 | 841 | 511 | 939 | 82 |
| Imposte sul reddito di esercizio (-) | 1.336 | 96 | -925 | 2.772 | 1.696 | 1.231 | 1.136 | 1.223 |
| Utile/perdita dell'esercizio | 3.807 | 295 | -2.637 | 5.129 | 3.105 | 3.498 | 3.753 | 3.618 |

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

- il saldo degli **altri proventi netti**, è stato negativo per 1.436 milioni, quasi come nel 2015 (-1.469);
- il saldo dei **proventi netti straordinari** è stato positivo per 120 milioni, in linea con il 2015 (72 milioni);
- le **imposte sul reddito** sono diminuite di 467 milioni passando da 1.259 milioni nel 2015 a 791 milioni nel 2016.

Nel settore **vita** l'utile del 2016, pari a 3.618 milioni, è diminuito del 4% rispetto ai 3.753 milioni del 2015; questo risultato è determinato da dinamiche differenti registrate dalle seguenti voci:

- il **risultato intermedio di gestione** (somma del risultato tecnico e del risultato netto degli investimenti afferente alla parte non tecnica del bilancio) pari a 5.574 milioni è aumentato di oltre 1.000 milioni rispetto ai 4.586 milioni del 2015;
- il saldo degli **altri proventi netti** è stato negativo per 814 milioni, in peggioramento di circa 200 milioni rispetto al 2015;
- il saldo positivo dei **proventi netti straordinari** è stato pari a 82 milioni, in calo di quasi 900 milioni rispetto al valore del 2015 (939 milioni);
- il volume delle **imposte sul reddito** è stato pari a 1.223 milioni in lieve aumento rispetto ai 1.136 milioni del 2015).

LA SITUAZIONE PATRIMONIALE

Stato patrimoniale

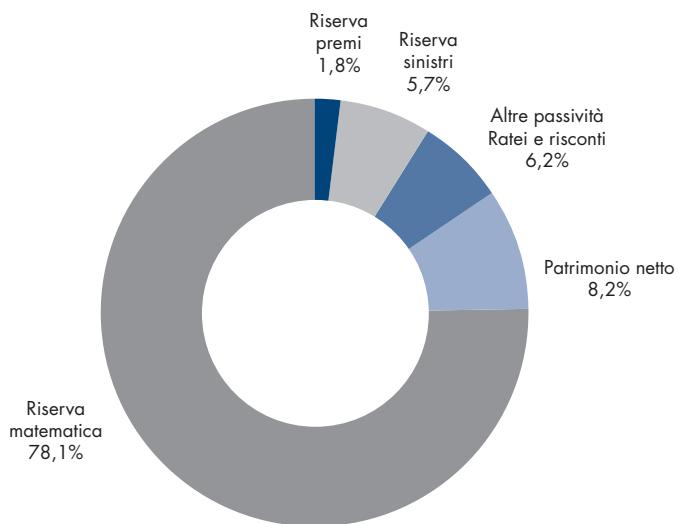
Valori in milioni

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| PASSIVO | 560.780 | 586.815 | 585.665 | 603.706 | 641.230 | 703.134 | 762.742 | 810.134 |
| PATRIMONIO NETTO | 51.803 | 50.260 | 48.252 | 54.299 | 63.906 | 64.403 | 66.223 | 66.345 |
| Capitale sociale | 11.925 | 11.985 | 12.463 | 13.345 | 14.828 | 14.562 | 15.320 | 15.341 |
| Riserve patrimoniali | 36.351 | 38.977 | 39.441 | 35.365 | 43.907 | 43.894 | 45.189 | 45.280 |
| Utile dell'esercizio | 3.527 | -703 | -3.653 | 5.589 | 5.171 | 5.947 | 5.713 | 5.724 |
| RISERVE TECNICHE | 461.762 | 492.151 | 494.448 | 504.067 | 530.905 | 591.746 | 647.523 | 693.789 |
| Rami danni | 68.701 | 65.859 | 66.697 | 66.838 | 64.764 | 63.368 | 62.005 | 61.264 |
| Rami vita | 393.061 | 426.292 | 427.751 | 437.229 | 466.141 | 528.378 | 585.518 | 632.524 |
| ALTRE PASSIVITÀ | 46.436 | 43.703 | 42.238 | 44.601 | 45.739 | 46.301 | 48.380 | 49.385 |
| Passività subordinate | 8.374 | 8.753 | 8.751 | 10.070 | 10.475 | 12.709 | 14.861 | 15.061 |
| Fondi per rischi e oneri | 1.711 | 1.771 | 1.613 | 1.847 | 2.295 | 2.251 | 2.273 | 2.276 |
| Depositi ricevuti dai riassicuratori | 12.398 | 11.999 | 11.279 | 10.692 | 9.927 | 9.177 | 8.321 | 8.074 |
| Debiti ed altre passività | 23.954 | 21.180 | 20.594 | 21.992 | 23.042 | 22.164 | 22.924 | 23.975 |
| RATEI E RISCONTI | 779 | 701 | 728 | 739 | 680 | 684 | 616 | 615 |
| ATTIVO | 560.780 | 586.815 | 585.665 | 603.706 | 641.230 | 703.134 | 762.742 | 810.134 |
| CREDITO VERSO SOCI | 41 | 15 | 3 | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ATTIVI IMMATERIALI | 6.891 | 6.310 | 6.001 | 5.747 | 6.194 | 6.907 | 6.664 | 6.520 |
| INVESTIMENTI: | 489.479 | 517.014 | 511.384 | 526.975 | 562.960 | 629.566 | 692.645 | 741.130 |
| Terreni e fabbricati | 6.526 | 6.513 | 6.902 | 6.780 | 6.459 | 6.041 | 6.645 | 6.251 |
| Azioni e quote | 59.635 | 56.751 | 54.347 | 50.129 | 57.297 | 56.387 | 57.022 | 56.795 |
| Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso | 273.755 | 306.898 | 316.029 | 335.627 | 363.826 | 410.269 | 437.571 | 464.482 |
| Finanziamenti e depositi | 32.351 | 34.708 | 35.195 | 36.918 | 38.565 | 48.098 | 63.156 | 74.084 |
| Investimenti a beneficio degli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 117.211 | 112.144 | 98.911 | 97.521 | 96.814 | 108.771 | 128.252 | 139.519 |
| RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI | 19.283 | 18.737 | 17.546 | 17.768 | 16.533 | 15.109 | 14.104 | 13.728 |
| CREDITI | 25.563 | 26.576 | 26.875 | 26.497 | 28.192 | 28.612 | 26.559 | 28.177 |
| ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO | 14.617 | 13.068 | 18.619 | 21.428 | 21.868 | 17.164 | 16.954 | 14.665 |
| RATEI E RISCONTI | 4.907 | 5.093 | 5.238 | 5.284 | 5.483 | 5.777 | 5.814 | 5.913 |

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

Il passivo

Composizione % passività – 2016



Nel 2016, il totale delle voci del passivo dello stato patrimoniale, pari a 810.134 milioni, è aumentato di oltre il 6% rispetto al 2015.

In particolare:

- il *patrimonio netto*, pari a 66.345 milioni, è aumentato dello 0,2% rispetto al 2015; esso rappresenta l'8,2% del totale del passivo. Per le altre componenti si registra: un aumento dello 0,1% del capitale sociale (per un importo di 15.341 milioni), un aumento delle riserve patrimoniali dello 0,4% (45.280 milioni) e il lieve incremento dell'utile d'esercizio precedentemente descritto;
- le *riserve tecniche*, che rappresentano gli impegni assunti nei confronti degli assicurati, sono state pari a 693.789 milioni e hanno registrato un aumento del 7,1% rispetto al 2015; esse costituiscono l'85,6% del totale del passivo. Le riserve vita, che hanno un peso del 78,1% sul totale, sono aumentate dell'8,0%, mentre le riserve danni (sinistri e premi), pari complessivamente a 61.264 milioni, sono diminuite di circa l'1%;
- le *altre passività*, pari a 49.385 milioni (6,1% del totale), sono aumentate del 2,1% rispetto all'anno precedente. Tra le componenti, le passività subordinate sono aumentate dell'1,3%, i debiti e le altre passività del 4,6% e i fondi per rischi e oneri dello 0,1% mentre sono diminuiti i depositi ricevuti dai riassicuratori (-3%);
- i ratei e risconti sono stati pari a 615 milioni (0,1% del totale).

L'attivo

A fronte delle passività sono iscritti investimenti, riserve tecniche a carico dei riassicuratori, crediti, altri elementi dell'attivo, ratei e risconti per un importo complessivo di 810.134 milioni, che pareggia il totale del passivo.

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

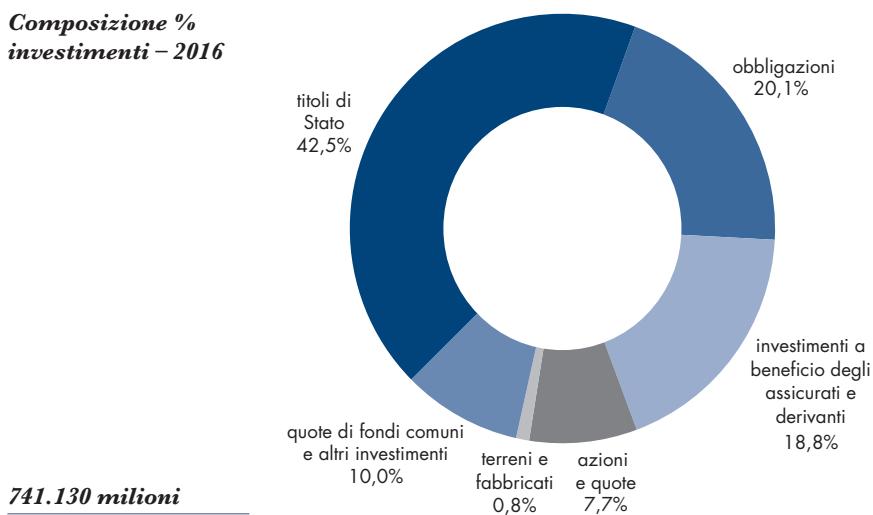
Riserve tecniche complessive
Valori in milioni



In particolare:

- gli investimenti, pari a 741.130 milioni (+7,0% rispetto al 2015), rappresentano oltre il 90% del totale attivo. Gli investimenti dei rami danni sono stati pari a 84.241 milioni (in linea con il 2015) e quelli dei rami vita pari a 656.889 milioni (+8,0% rispetto al 2015).

Composizione % investimenti – 2016



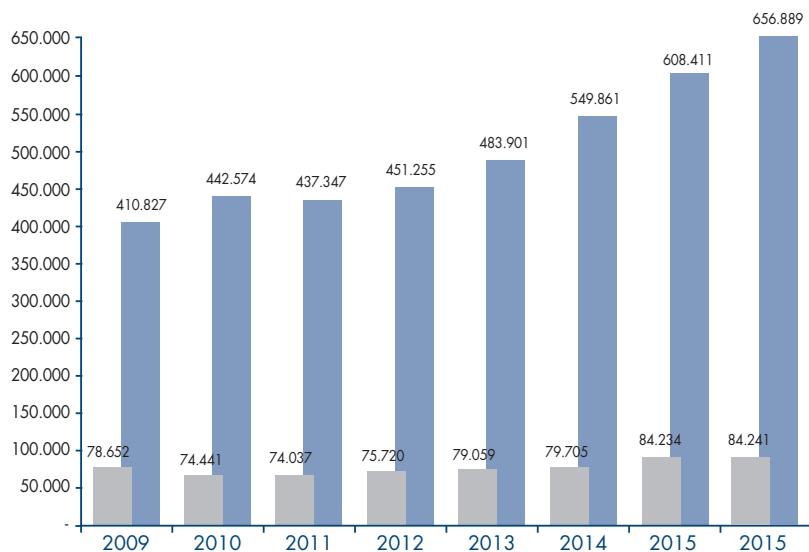
Nel dettaglio, gli investimenti complessivi risultano così distribuiti:

- 315.244 milioni (42,5% del totale) per i titoli di Stato con una variazione positiva e pari al 2,9%. Di questi circa il 90% (oltre 280.000 milioni) sono titoli di Stato italiani;
- 149.238 milioni (20,1% del totale) per le obbligazioni, con una variazione positiva di circa il 14%;
- 139.519 milioni (18,8% del totale) per gli investimenti di Classe D, con una variazione positiva dell'8,8%;

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

Investimenti complessivi
Valori in milioni

Vita
Danni



- 74.084 milioni (10,0% del totale) per le quote di fondi comuni e altri investimenti, con una variazione positiva del 17,3%;
- 56.795 milioni (7,7% del totale) per azioni e quote, con una variazione negativa dello 0,4%;
- 6.251 milioni (0,8% del totale) per terreni e fabbricati, con una variazione negativa del 6%.
- le *riserve tecniche a carico dei riassicuratori*, pari a 13.728 milioni, sono diminuite del 2,7% e rappresentano l'1,7% del totale attivo;
- i *crediti* sono pari a 28.177 milioni (3,5% del totale), con un incremento del 6,1%. Si tratta di crediti derivanti da assicurazioni dirette (8.646 milioni), crediti derivanti dalla riassicurazione (1.322 milioni), altri crediti (18.209 milioni);
- i *crediti verso soci* (pari a zero), gli *attivi immateriali* (6.520 milioni) e gli *altri elementi dell'attivo* (14.665 milioni) hanno raggiunto un totale di 21.185 milioni (2,6% del totale), con una diminuzione del 10,3%;
- i *ratei e risconti*, pari a 5.913 milioni (0,7% del totale), sono aumentati dell'1,7%.

UN'ANALISI DEL RETURN ON EQUITY NEI SETTORI DANNI E VITA

Il Return on Equity (ROE), ottenuto rapportando il risultato dell'esercizio (utile o perdita) al patrimonio netto, è un indice sintetico che consente di esprimere un giudizio complessivo sull'andamento economico di un'impresa. Per una più attenta interpretazione delle grandezze che entrano in gioco nella determinazione finale dell'utile o della perdita di un'impresa è opportuno analizzare separatamente gli elementi che concorrono al ciclo produttivo aziendale. Nel caso delle imprese di assicurazione questo aspetto è particolarmente vero dal momento che alla gestione assicurativa (che attiene specificamente all'attività di sottoscrizione e gestione dei rischi assicurati) si aggiunge una componente finanziaria (o non prettamente assicurativa) che costituisce parte integrante dell'intero processo d'impresa.

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

La complementarità che lega queste due attività, in quanto parti di una gestione unitaria, consente di esprimere la formulazione del ROE in modo forse più complesso ma con un dettaglio di analisi più approfondito, evidenziando l'impatto che questi due fattori hanno sul risultato finale. In particolare l'indicatore in questione si può anche calcolare attraverso le seguenti componenti:

$$ROE = \left\{ \left[\left(\frac{GA}{RTn} + ROI \right) \times (L) \right] + \left(ROI + \frac{GS}{PN} \right) \right\} \times (1 - T)$$


La formulazione evidenzia come la redditività di un'impresa di assicurazione dipenda sostanzialmente da tre elementi principali: la gestione ordinaria, la gestione non assicurativa (o gestione straordinaria) e la componente relativa alla tassazione.

Gestione ordinaria: la redditività della gestione ordinaria si ottiene come somma della redditività della gestione assicurativa (GA/RTn : risultato della gestione assicurativa/riserve tecniche nette) e della redditività finanziaria ordinaria, ossia del tasso di rendimento degli attivi (ROI : proventi da investimento/totale degli attivi). Dalla formula si evidenzia anche come la redditività della gestione ordinaria dia un contributo alla redditività dei mezzi propri in funzione del livello raggiunto dalla “leva” finanziario-assicurativa “ L ”; tale valore è ottenuto dal rapporto tra le riserve tecniche nette e il patrimonio netto ($L=RTn/PN$), ossia dal rapporto tra i mezzi di terzi (le riserve tecniche) e i mezzi propri dell'impresa (patrimonio netto). Per la natura stessa della gestione assicurativa, che determina una permanente e rilevante esposizione debitoria dell'impresa verso gli assicurati, la leva è in genere maggiore dell'unità; è infine interessante notare l'effetto moltiplicativo della leva, che enfatizza negativamente o positivamente il risultato della gestione ordinaria a seconda che esso sia rispettivamente negativo o positivo.

Gestione straordinaria (GS/PN =gestione straordinaria/patrimonio netto): indica il rendimento della gestione straordinaria.

Tassazione (T): indicatore dell'imposizione fiscale calcolato come rapporto fra ammontare delle tasse pagate dall'impresa e utile d'esercizio.

Queste tre componenti, oltre a seguire logiche diverse in termini di contribuzione alla valORIZZAZIONE finale del ROE, hanno anche dinamiche diverse a seconda che si tratti del settore danni o di quello vita; per questa ragione l'analisi del ROE qui effettuata è stata fatta tenendo separate le due principali classi di affari.

Totale danni e vita – Il risultato complessivo (danni e vita) di settore relativo alla redditività del mercato assicurativo (tavola 1) è stato nel 2016 pari a 9,5%, in linea con quello del 2015 (9,6%).

Il tasso di rendimento degli attivi è risultato positivo nel 2016 (3,0%) e analogo al valore del 2015 (3,1%) ma in calo rispetto al triennio precedente (5,5% nel 2012, 4,0% nel 2013 e 4,2% nel 2014). Il risultato della gestione assicurativa è stato negativo (-2,1%) in miglioramento rispetto ai quattro anni precedenti, passando da -4,1% nel 2012 a -2,2% nel 2015. Il mix di questi due elementi, associato a un risultato della gestione straordinaria pari a 0,3% (era stata 1,7% nel 2015), ha contribuito a determinare un indice di redditività positivo. La leva finanziario-assicurativa è stata pari a 10,8 (era 10,2 nel 2015).

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

Tavola 1 – Scomposizione del ROE nei rami Danni e Vita

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| TOTALE (Danni e Vita) | | | | | | | | | | |
| Tasso di Rendimento degli attivi (ROI) | 2,7% | -2,2% | 6,2% | 3,0% | 0,7% | 5,5% | 4,0% | 4,2% | 3,1% | 3,0% |
| Redditività della gestione assicurativa (GA/RTn) | -1,7% | 1,4% | -5,8% | -3,6% | -1,8% | -4,1% | -3,1% | -3,3% | -2,2% | -2,1% |
| Redditività della gestione straordinaria (GS/PN) | 3,5% | 1,8% | 1,8% | 1,2% | 0,9% | -0,1% | 2,5% | 1,6% | 1,7% | 0,3% |
| Leva finanziario-assicurativa (L) | 10,1 | 9,9 | 9,3 | 9,3 | 9,2 | 9,6 | 9,3 | 9,3 | 10,2 | 10,8 |
| Indicatore dell'imposizione fiscale (T) | 22,3% | 41,5% | 25,3% | 6,3% | 23,1% | 39,0% | 36,9% | 28,8% | 29,6% | 26,0% |
| ROE | 12,5% | -4,7% | 8,5% | -1,4% | -7,1% | 11,5% | 9,7% | 10,1% | 9,6% | 9,5% |

Settore danni – La tavola 2 riporta per il totale settore danni i valori delle varie componenti costituenti il ROE per l'ultimo decennio. I risultati presentati sono relativi a tutte le imprese italiane e alle rappresentanze stabilite in Italia di imprese extra-UE ed escludono le riassicuratrici professionali.

Tavola 2 – Scomposizione del ROE nei rami Danni

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| DANNI | | | | | | | | | | |
| Tasso di Rendimento degli attivi (ROI) | 3,6% | 0,5% | 4,1% | 1,6% | -0,1% | 2,2% | 2,6% | 2,8% | 2,6% | 2,8% |
| Redditività della gestione assicurativa (GA/RTn) | 0,3% | -1,9% | -5,5% | -4,4% | -2,5% | -0,3% | 1,6% | 1,6% | 1,7% | 0,9% |
| Redditività della gestione straordinaria (GS/PN) | 4,3% | 1,8% | 0,2% | 1,0% | 1,8% | 0,0% | 2,2% | 1,9% | 0,3% | 0,5% |
| Leva finanziario-assicurativa (L) | 3,2 | 3,3 | 3,0 | 2,8 | 2,8 | 2,9 | 2,7 | 2,4 | 2,3 | 2,2 |
| Indicatore dell'imposizione fiscale (T) | 28,2% | 59,7% | -62,4% | 12,5% | 14,6% | 59,1% | 39,1% | 32,4% | 39,2% | 27,3% |
| ROE | 14,5% | -0,9% | 0,3% | -4,6% | -4,7% | 3,1% | 9,7% | 10,2% | 7,9% | 8,3% |

Il ROE del settore danni è risultato positivo nel 2016 e pari a 8,3%, in crescita rispetto al 7,9% del 2015. Vi ha contribuito il lieve miglioramento registrato dall'attività finanziaria (passata da 2,6% a 2,8%), al quale si è contrapposto il peggioramento del risultato dell'attività assicurativa, che alla fine del 2016 risultava lievemente inferiore all'1%, dopo che nei tre anni precedenti era stata pari a circa l'1,6%. Determinante anche il minor impatto fiscale: l'incidenza della tassazione passa dal 39,2% al 27,3%.

Nella figura 1 si evidenzia l'andamento della gestione ordinaria, “somma” dell'andamento delle due gestioni: assicurativa e finanziaria ordinaria.

Il risultato della gestione ordinaria (somma del ROI e della gestione assicurativa), positivo dal 2012, è stato pari a 3,7% nel 2016 (in lieve calo rispetto ai tre anni precedenti). Le due componenti che determinano il risultato di tale gestione hanno contribuito in maniera opposta al ratio finale: il lieve aumento del ROI è stato più che annullato dal calo della gestione assicurativa.

La figura 2 analizza gli altri due elementi fondamentali nella valutazione della redditività assicurativa del settore: la leva finanziario-assicurativa e la gestione straordinaria. La leva finanziaria, data dal rapporto tra riserve tecniche nette e patrimonio netto, è progressivamente diminuita negli ultimi anni passando dal 3,3 del 2008 al 2,2 dell'ultimo anno osservato.

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

Figura 1
Gestione finanziaria e gestione assicurativa settore Danni

■ A = Rendimento capitale investito (ROI)
■■■ B = Redditività gestione assicurativa (GA/RTn)
■■■■■ A+B = Gestione ordinaria

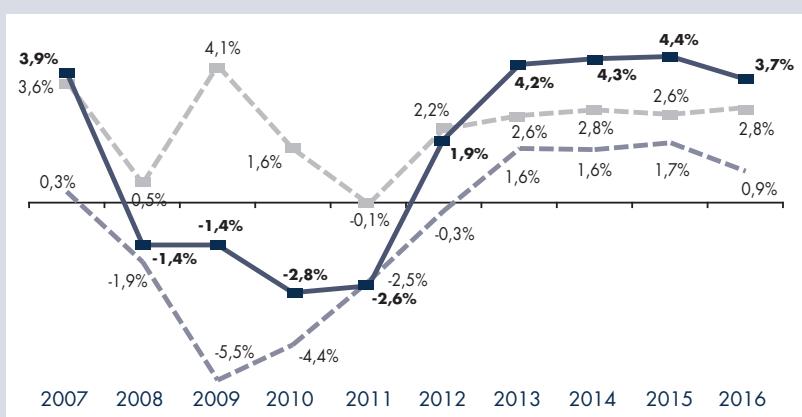


Figura 2
Gestione straordinaria, Leva e Return on Equity (ROE) settore Danni

■ Redditività della gestione straordinaria (GS/PN)
■■■■■ Return on Equity (ROE)



Il risultato della gestione straordinaria, che nel 2013 e 2014 aveva contribuito in parte a migliorare la redditività del settore, è stato pari nel 2016 ad appena lo 0,5%, in linea con l'anno precedente. Il ROE ha raggiunto in quest'ultimo anno un valore pari all'8,3% (era 7,9% nel 2015).

Settore vita – Nel 2016 le compagnie vita hanno registrato un indice di redditività appena superiore al 10% e in linea con l'anno precedente.

Dalla figura 3 è possibile analizzare meglio la complementarietà fra la gestione finanziaria ordinaria (ROI) e la gestione dell'attività assicurativa (da cui scaturisce il risultato della gestione ordinaria come somma delle due componenti). Ai risultati tecnici negativi della

Tavola 3 – Scomposizione del ROE nei rami Vita

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| VITA | | | | | | | | | | |
| Tasso di Rendimento degli attivi (ROI) | 2,5% | -2,7% | 6,6% | 3,3% | 0,8% | 6,1% | 4,3% | 4,4% | 3,1% | 3,0% |
| Redditività della gestione assicurativa (GA/RTn) | -2,0% | 1,9% | -5,9% | -3,5% | -1,7% | -4,6% | -3,7% | -3,9% | -2,6% | -2,4% |
| Redditività della gestione straordinaria (GS/PN) | 2,8% | 1,8% | 3,2% | 1,4% | 0,3% | -0,1% | 2,7% | 1,5% | 2,7% | 0,2% |
| Leva finanziario-assicurativa (L) | 15,7 | 15,1 | 14,4 | 14,4 | 13,9 | 14,2 | 13,9 | 14,1 | 15,8 | 17,0 |
| Indicatore dell'imposizione fiscale (T) | 14,4% | 39,0% | 26,0% | 24,4% | 26,0% | 35,1% | 35,3% | 26,0% | 23,2% | 25,3% |
| ROE | 10,7% | -7,8% | 15,2% | 1,1% | -8,8% | 17,3% | 9,8% | 10,1% | 10,8% | 10,2% |

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

Figura 3
Gestione finanziaria e gestione assicurativa settore Vita

■■■ A = Rendimento capitale investito (ROI)
■■ B = Redditività gestione assicurativa (GA/RTn)
■■■ A+B = Gestione ordinaria



Figura 4
Gestione straordinaria, Leva e Return on Equity (ROE) settore Vita

■■■ Redditività della gestione straordinaria (GS/PN)
■■■ Return on Equity (ROE)



gestione assicurativa si è sempre contrapposto in modo più che compensativo (tranne nel 2008) un risultato positivo del reddito degli investimenti; ciò ha consentito alla gestione ordinaria di attestarsi su valori positivi, anche se contenuti e compresi tra 0,5% e 1,5%. Ciò si è verificato anche nel 2016.

L'effetto moltiplicativo della leva finanziario-assicurativa, che è aumentata progressivamente nell'ultimo quadriennio passando dal 13,9 nel 2011 al 17,0 nel 2016 (figura 4), ha contribuito compensando il calo del rendimento dell'attività straordinaria che nell'ultimo anno osservato è stato appena positivo (0,2%) e in diminuzione rispetto ai tre anni precedenti: 2,7% nel 2015, 1,5% nel 2014 e ancora 2,7% nel 2013.

LE ASSICURAZIONI E I NUOVI STRUMENTI DI INVESTIMENTO LEGATI AL RISCHIO DI CREDITO

Sulla base dell'indagine condotta da ANIA in merito agli investimenti utilizzati dalle compagnie assicuratrici a copertura delle riserve tecniche, anche quest'anno è stato realizzato un

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

focus specifico relativo agli strumenti esposti al rischio di credito, sia tradizionali sia di recente introduzione⁽¹⁾.

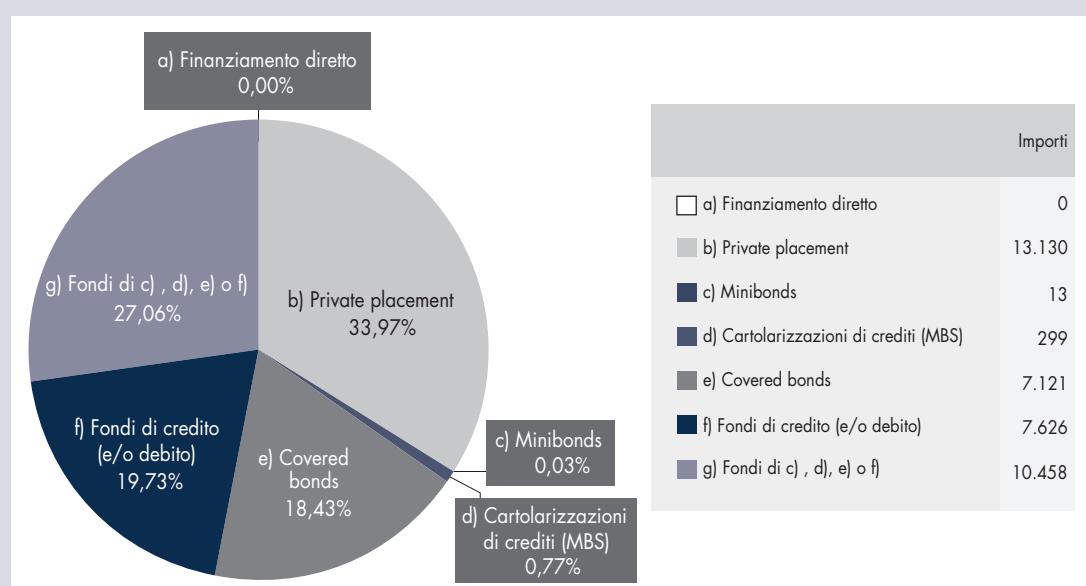
È stato richiesto alle compagnie di indicare:

- i) l'ammontare di investimenti posti a copertura delle riserve (suddiviso per classe di titolo) al 31 dicembre 2016 e al 31 marzo 2017;
- ii) l'ammontare, alle stesse date, degli strumenti esposti al rischio di credito posti a copertura delle riserve, secondo il seguente dettaglio:
 - a) finanziamento diretto
 - b) *private placement* ⁽²⁾
 - c) *minibond*
 - d) cartolarizzazioni di crediti (*mortgage backed securities*, MBS)
 - e) *covered bonds* ⁽³⁾
 - f) fondi di credito/debito
 - g) fondi di c), d), e) o f)
- iii) le modalità di monitoraggio e di gestione adottate per gli investimenti

All'indagine hanno aderito compagnie rappresentanti il 64,2% del mercato (in termini di investimenti complessivi effettuati)⁽⁴⁾.

Al 31 marzo 2017 gli investimenti esposti al rischio di credito del campione analizzato sono stati pari a circa 38,7 miliardi, l'8,4% circa del totale degli attivi a copertura delle compagnie aderenti all'indagine.

Figura 1
Investimenti a copertura delle riserve esposti al rischio di credito.
Dati al 31 marzo 2017 (campione relativo all'indagine 2017)
Valori in milioni



Fonte: ANIA

⁽¹⁾ Si fa riferimento, in particolare, alle misure messe in atto dal Governo negli ultimi anni attraverso i decreti "Competitività" e "Destinazione Italia" a sostegno del credito, che consentono alle compagnie di utilizzare a copertura delle riserve tecniche anche *minibond*, cambiali finanziarie, cartolarizzazioni, finanziamenti diretti non garantiti concessi nei confronti di soggetti diversi dalle persone fisiche e dalle microimprese e ampliamento dei limiti di investimento verso alcune tipologie di fondi.

⁽²⁾ Obbligazioni prive di rating pubblico sottoscritte mediante negoziazioni bilaterali (o in cui sono coinvolti pochi investitori) con emittenti privati o pubblici.

⁽³⁾ Obbligazioni garantite, nuovo oggetto di indagine rispetto alla precedente edizione.

⁽⁴⁾ Il 66% e il 60% circa del mercato, rispettivamente, nell'edizione condotta nel 2016 e nel 2015.

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

Da un confronto con i risultati dell'indagine condotta lo scorso anno – elaborati a perimetro di imprese omogeneo al 31 dicembre – emerge un trend crescente per gli investimenti esposti al rischio di credito, sia in termini assoluti sia in rapporto al totale investimenti a copertura.

Risulta, inoltre, che tra gli strumenti rientranti in tale categoria:

- le compagnie avrebbero anche quest'anno investito una quota significativa del proprio portafoglio di attivi esposti al rischio di credito in *private placement* (14,1 miliardi, di cui 9,8 relativi a emittenti italiani), in lieve aumento rispetto ai dati rilevati nell'edizione precedente (+5,9%). Tra le obbligazioni sottoscritte con emittenti privati (9,1 miliardi), il 54% circa sarebbe costituito da emittenti italiani, mentre la restante quota sarebbe costituita da emittenti esteri, prevalentemente obbligazioni denominate in euro, in lieve riduzione rispetto alla precedente edizione in cui era pari al 61,7%;
- gli investimenti in fondi di debito/credito sarebbero stati pari, al 31 dicembre 2016, a 16,1 miliardi (in linea rispetto al 31 dicembre 2015) e relativi perlopiù a fondi non italiani. Il dato del 2015 è stato modificato a seguito di rettifiche inviate dalle compagnie;
- gli investimenti in covered bonds sono stati pari a 4 miliardi, in lieve calo rispetto al 31 dicembre 2015 (-9,0%);
- il ricorso a cartolarizzazioni e *minibond* sarebbe ancora su livelli bassi (307 e 2 milioni, rispettivamente; -23,8% e +2,8% rispetto al 31 dicembre 2015);
- anche quest'anno nessuna compagnia del campione avrebbe fatto ricorso al finanziamento diretto.

Dall'indagine è emerso, inoltre, che le compagnie utilizzano prevalentemente valutazioni di terzi per il monitoraggio di tale tipologia di investimenti, seguiti da Comitati investimenti e procedure interne.

FOCUS: MINIBOND E PRIVATE PLACEMENTS

Considerati i risultati dell'indagine, ANIA ha deciso di approfondire l'analisi delle tipologie di strumenti oggetto della rilevazione, in particolare quella di *minibond* e *private placements*, e di investigarne le principali criticità.

I Minibond

In Italia il mercato dei *minibond*⁽⁵⁾ ha dimensioni ancora contenute, soprattutto se confrontato con quello statunitense, ma il suo sviluppo, iniziato nel 2012 in risposta alle difficoltà causate dalla crisi finanziaria e dal *credit crunch*, è in costante crescita. Dal lancio del nuovo segmento del mercato Extra-MOT dedicato agli strumenti di debito per le PMI (febbraio 2013) – denominato Extra-MOT Pro – al 30 aprile 2017, il volume complessivo di emissioni quotate è stato pari a 10,7 miliardi circa. A tale data il numero di emissioni era pari a 175, per un volume complessivo di 7,8 miliardi circa, con coupon medio pari al 5,03% e maturity media di 6,67.

⁽⁵⁾ Con il termine *minibond* ci si riferisce generalmente a titoli di debito (obbligazioni e cambiali finanziarie con scadenza fino a 36 mesi emessi da società quotate o non quotate in Borsa); si tratta in particolare di emissioni da parte di società di capitali o cooperative aventi operatività propria (escludendo banche e assicurazioni) di importo massimo fino a 500 milioni di euro, non quotate su listini aperti agli investitori al dettaglio. L'emissione del *rating* non è obbligatoria per il collocamento di un *minibond*, tuttavia un discreto numero di imprese ne fa ricorso per rispondere all'esigenza di segnali informativi da parte degli investitori.

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

Classificando le emissioni per settore di attività dell'emittente, si registra una predominanza dell'industria in senso stretto, dei materiali energetici e dei beni di consumo. I settori rappresentati risultano comunque molti diversificati: commercio, servizi pubblici, servizi finanziari e sanitari, informatica, telecomunicazioni, materie prime.

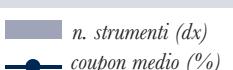
Tavola 1
Classificazione per settore di emittente
Dati al 30 aprile 2017

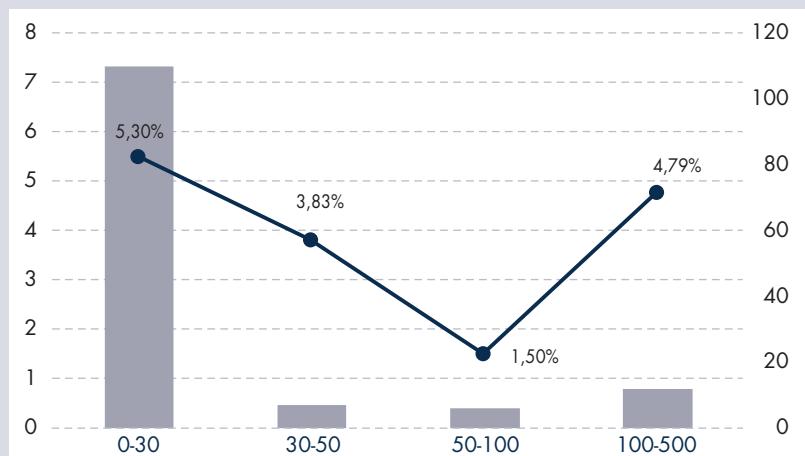
| | Outstanding (milioni di euro) | Numero emissioni | Maturity media | Coupon medio (%) |
|--------------------|--|-----------------------------|---------------------------|---------------------------------|
| Energia | 2.211,90 | 24 | 8,16 | 4,25 |
| Materie prime | 83,30 | 10 | 5,75 | 5,50 |
| Industria | 2.503,20 | 53 | 5,20 | 5,25 |
| Beni di consumo | 1.082,70 | 28 | 5,10 | 5,65 |
| Salute | 36,00 | 5 | 5,83 | 6,38 |
| Servizi al consumo | 825,30 | 14 | 5,62 | 5,88 |
| Telecomunicazioni | 5,40 | 2 | 3,25 | 5,40 |
| Servizi pubblici | 225,80 | 14 | 19,05 | 3,81 |
| Finanza | 731,90 | 16 | 4,75 | 4,15 |
| Tecnologia | 58,85 | 9 | 4,21 | 4,68 |
| TOTALE | 7.764,35 | 175 | 6,67 | 5,03 |

*Fonte: Borsa Italiana,
ExtraMOT Pro Statistics*

Analizzando invece gli importi delle emissioni, va notato come più dell'80% delle emissioni (144) risulti compreso tra 0 e 30 milioni di euro, con un coupon medio del 5,3%. La restante quota è suddivisa in modo piuttosto omogeneo tra le altre fasce di importo, con coupon medio compreso tra l'1,5% e il 4,8% circa.

Figura 2
Classificazione dei minibond per importo dell'emissione
Dati al 30 aprile 2017


 n. strumenti (dx)
 coupon medio (%)



*Fonte: Borsa Italiana,
ExtraMOT Pro Statistics*

I Private Placements

Non esiste una definizione unica e comunemente accettata di *private placement*⁽⁶⁾; esso può essere tuttavia considerato, sia per gli emittenti sia per gli investitori, uno strumento di finan-

⁽⁶⁾ Negli Stati Uniti è “un qualsiasi titolo di debito non registrato presso la Security Exchange Commission (SEC); in Europa non esiste una normativa armonizzata, tuttavia il PP può essere definito come un “qualsiasi strumento di debito diverso dal prestito bancario che è esente dall’obbligo del prospetto informativo imposto dalla direttiva comunitaria sui collocamenti pubblici. Secondo la prassi internazionale (in linea con i principi stabiliti dalla SEC) è prevista la stesura di un memorandum (contenente informazioni sulla situazione finanziaria dell'emittente e dei fattori di rischio dell'investimento, utili agli investitori) e di un documento di offerta.

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

ziamento intermedio tra il prestito bancario e l'offerta pubblica di obbligazioni. Con il termine *private placement* ci si riferisce generalmente, infatti, a obbligazioni collocate attraverso un'offerta privata fatta a un gruppo ristretto di investitori qualificati, prive di rating pubblico; il contratto è generalmente privo di obblighi di trasparenza (lo scambio di informazioni è negoziato direttamente con l'investitore e comunicato in forma privata), a medio e lungo termine (5-7 anni), non garantito e con un tasso di interesse fisso.

Già dalla prima edizione dell'indagine era emerso come la quota di investimenti in *private placements*, pur riguardando poche compagnie, fosse piuttosto elevata rispetto alle altre forme di investimento esposte al rischio di credito.

Alla fine del 2015 ANIA ha pertanto deciso di avviare un tavolo di lavoro congiunto con ABI con l'obiettivo, da un lato, di approfondire le dinamiche dei recenti sviluppi del mercato di tale tipologia di strumento, dall'altro, di far emergere esigenze, problematiche e desiderata specifici del settore assicurativo nell'ottica di valutare l'effettivo interesse del settore assicurativo in tale forma di investimento.

Dal tavolo di lavoro è emerso che le imprese che accedono al mercato dei *private placement* sono generalmente di medio/grandi dimensioni, prive di rating (pur se con un rischio di credito contenuto) e non quotate che intendono diversificare le fonti di finanziamento bancarie. Il mercato è tuttavia aperto anche a emittenti con rating e a imprese quotate o con strumenti di debito quotati. È emerso, inoltre, che la categoria di PP di maggior interesse per il settore assicurativo internazionale risulta essere quella con rating, implicito o esplicito, fino all'area BB e, relativamente alla tipologia di *borrower*, le categorie *utilities*, operatori infrastrutturali e società industriali.

Le principali criticità riscontrate dal settore assicurativo nel tavolo di lavoro sono individuabili nelle seguenti: necessità di una più ampia *disclosure*, di piattaforme atte a incentivare gli emittenti a fornire set informativi più completi e di sistemi di *credit scoring* indipendenti, con coperture ampie in termini di numero di imprese, dati accessibili e costi ridotti; assenza di adeguate garanzie nella struttura dei prodotti; forti asimmetrie informative nella relazione tra le parti coinvolte; costi elevati in termini di *due diligence*, sia dal punto di vista del credito sia da quello legale e trattamento regolamentare penalizzante rispetto all'effettivo profilo di rischio che le caratterizza.

Il tavolo di lavoro ha deciso di affrontare alcuni dei sopraccitati aspetti critici in una serie di incontri specifici in cui ha coinvolto primari esperti di mercato. A novembre 2016 Standard & Poors, nel corso dell'incontro dedicato alle tecniche di valutazione del rischio di credito legato alle operazioni in *private placements*, ha illustrato le proprie tecniche di valutazione e ha partecipato a una lunga seduta di Q&A. Nei prossimi mesi è in programma sia un incontro con una primaria società di revisione (per discutere aspetti tecnici del processo di *due diligence*) sia un incontro per fare un punto sull'evoluzione della regolamentazione assicurativa.

IMPATTO DELLA TASSAZIONE SUI BILANCI DELLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE

Il settore assicurativo è oggetto, ormai da anni, di specifiche misure di carattere fiscale gravanti in modo esclusivo su questo comparto. In particolare, gli interventi di seguito riportati si configurano, a seconda dei casi, come veri e propri prelievi "speciali" o operano sotto forma di inasprimento delle aliquote impositive applicate alla generalità dei contribuenti.

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

In via preliminare, si evidenzia comunque che nel 2016 il settore assicurativo ha versato all'Erario, ai fini delle imposte dirette totali, un ammontare particolarmente rilevante (oltre 2,0 miliardi, dopo i 2,4 miliardi versati sia nel 2014 sia nel 2015 e gli oltre 3,0 miliardi nel 2013).

| Anno di esercizio | Imposte Totali importo in milioni di Euro |
|-------------------|--|
| 2013 | 3.061 |
| 2014 | 2.405 |
| 2015 | 2.395 |
| 2016 | 2.014 |

Di seguito si dà conto di una stima degli impatti delle singole norme fiscali “specifiche” per le imprese di assicurazione sui più recenti bilanci di esercizio delle stesse.

Aliquota IRAP maggiorata

Le imprese di assicurazione – a partire dal periodo d’imposta 2011 – sono assoggettate a IRAP con un’aliquota maggiorata di 2 punti percentuali rispetto all’aliquota applicata ai soggetti operanti in altri settori (5,90%, anziché 3,90%). La maggiorazione di aliquota è di 1,25 punti percentuali rispetto ai soggetti esercenti attività bancaria, per i quali l’aliquota IRAP è fissata al 4,65%.

A ciò si aggiunga che, per effetto dell’articolo 16, comma 3, del d.lgs n. 446/1997, la maggior parte delle Regioni (tra cui Emilia Romagna, Lazio, Liguria, Lombardia, Piemonte, Toscana e Veneto) ha stabilito, a carico delle imprese operanti nel settore assicurativo, un’ulteriore maggiorazione dello 0,92%, portando in tal modo l’aliquota IRAP al 6,82%.

La maggiorazione di aliquota IRAP è priva di qualunque giustificazione teorico-concettuale, dal momento che l’esercizio dell’attività assicurativa non dà di per sé luogo al conseguimento di un maggior valore della produzione imponibile rispetto a quello ritraibile dallo svolgimento di altre attività economiche.

L’ammontare di IRAP dovuto dal settore assicurativo è stato pari a quasi 350 milioni nel 2016, appena inferiore ai 384 milioni del 2015.

IRAP

| Anno di esercizio | IRAP (*) importo in milioni di Euro | di cui per la maggiorazione di aliquota a carico delle imprese di assicurazione - importo in milioni di Euro | Aliquota di imposta “totale” (%) | di cui: aliquota “base” statale (%) | di cui: addizionale regionale (%) |
|-------------------|-------------------------------------|--|----------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| 2013 | 715 | 210 | 6,82% | 5,90% | 0,92% |
| 2014 | 429 | 126 | 6,82% | 5,90% | 0,92% |
| 2015 | 384 | 113 | 6,82% | 5,90% | 0,92% |
| 2016 | 344 | 101 | 6,82% | 5,90% | 0,92% |

(*) Stima per il mercato

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

Imposta sulle riserve matematiche dei rami vita

A decorrere dal periodo d'imposta 2003, a carico delle imprese di assicurazione è prelevata un'imposta sullo stock delle riserve matematiche dei rami vita iscritte nel bilancio dell'esercizio.

Tale prelievo costituisce un vero e proprio anticipo d'imposta rispetto a quella che sarà prelevata sul rendimento di polizza all'atto dell'erogazione della prestazione: la stessa norma istitutiva (art. 1 del d.l. n. 209/2002), infatti, stabilisce che il prelievo in esame dà luogo a un credito di imposta da utilizzare a scomputo delle ritenute e dell'imposta sostitutiva che verranno prelevate sul reddito di capitale imponibile nel momento in cui la polizza andrà in prestazione.

L'imposta in questione, di fatto, rappresenta un prestito forzoso, peraltro infruttifero di interessi, praticato dal settore assicurativo in favore dell'Erario, dal momento che in virtù di essa viene anticipato il versamento di imposte che risulteranno comunque dovute nel successivo momento di erogazione delle prestazioni assicurate.

L'aliquota di detta imposta ha subito numerose variazioni nel tempo (si è trattato, per lo più, di incrementi), risultando pari allo:

- **0,20%** dal 2003 al 2007
- **0,39%** nel 2008
- **0,35%** dal 2009 al 2011
- **0,50%** nel 2012
- **0,45%** dal 2013 in poi

Con la Legge di stabilità 2013 (n. 228/2012) è stato introdotto un meccanismo automatico di “cap” al fine di limitare l'imposta da versare in un dato anno nel caso in cui il credito d'imposta non ancora compensato (o non ancora ceduto a un'altra società del gruppo) ecceda una data percentuale delle riserve matematiche (pari per il 2016 al 2,2%). Nonostante tale meccanismo correttivo, alla fine del 2016 il credito d'imposta non ancora compensato a livello di settore ammontava a quasi 8 miliardi, un miliardo in più del 2015.

Importo anticipo d'imposta sulle riserve del settore Vita

| Anno di esercizio | Anticipo di imposta (*) al 31 dicembre - importo in milioni di Euro | Variazione annuale |
|-------------------|---|--------------------|
| 2013 | 5.210 | 522 |
| 2014 | 6.282 | 1.072 |
| 2015 | 6.940 | 658 |
| 2016 | 7.917 | 977 |

(*) Stima per il mercato

LA SOLVIBILITÀ DEL MERCATO ASSICURATIVO ITALIANO

Dal 1° gennaio 2016 è entrato a regime il nuovo sistema di vigilanza prudenziale Solvency II che ha modificato radicalmente, rispetto al passato, la logica di calcolo dei requisiti patrimoniali nonché il set informativo che le compagnie sono tenute a inviare con cadenza tri-

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

mestrale a IVASS. ANIA, ha avviato un progetto nel corso del 2016-2017 volto alla raccolta sistematica, con la stessa tempistica infrannuale, delle principali informazioni quantitative contenute nei *Quantitative Reporting Templates* (“QRT”) previsti dal Pillar III nel nuovo sistema di vigilanza prudenziale Solvency II.

Al progetto hanno aderito circa 80 imprese rappresentative di oltre il 90% dell'intero settore assicurativo ed è pertanto possibile avere una stima affidabile e rappresentativa di tutto il mercato dei principali indicatori di solvibilità e tecnici, suddivisi anche per classe di attività. I dati forniti di seguito sono riferiti (per la maggior parte dei casi) al IV trimestre 2016.

Solvency II ratio

Tale indicatore misura quanto i mezzi propri delle imprese siano adeguati a far fronte ai rischi tecnico/finanziari specifici del settore assicurativo; viene calcolato mettendo a rapporto i fondi propri ammissibili e il *Solvency Capital Requirement* (SCR).

Nella figura 1 è rappresentata l'evoluzione dell'indicatore nel periodo 2014-2016 per settore di attività. Nel 2016 il Solvency II ratio (per il campione analizzato) è stato pari a 2,21, valore in lieve calo rispetto al 2015 (2,32) ma in aumento rispetto al 2014 (2,12). L'analisi per settore di attività fra il 2015 e il 2016, evidenzia come a fronte di una sostanziale stabilità dell'indicatore in tutti i comparti, vi sia stato un calo nel settore Vita (da 2,55 a 2,10), mentre nel settore Danni il solvency ratio è stato nel triennio sempre sotto il valore di 2,00, raggiungendo nel 2016 il valore di 1,61 (come nel 2015); per le imprese composite (che esercitano entrambi i rami Vita e Danni) l'indicatore è stato pari a 2,30, in linea con l'anno precedente. Il Solvency ratio per il totale mercato (2,21) è determinato dal rapporto tra oltre 118 miliardi di fondi propri ammissibili e un valore del *Solvency Capital Requirement* pari a circa 54 miliardi.

Figura 1 – Solvency II ratio*

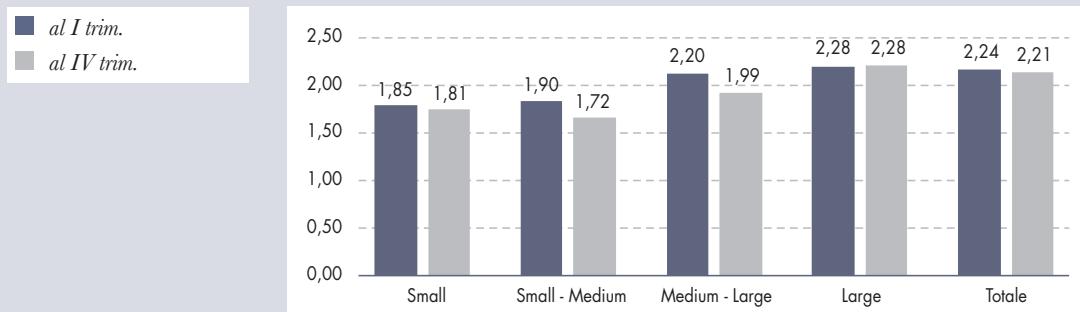


(*) I dati 2014 e 2015 fanno riferimento alla fase preliminare e al Day-one e provengono da un'indagine campionaria di ANIA; il 2016 è il dato relativo alla fine del IV trimestre di un campione di imprese rappresentativo di oltre il 90% del mercato, elaborato attraverso il portale InfoQRT

L'indicatore è stato anche analizzato per dimensione di impresa. I risultati (che raffrontano il I trim. 2016 con il IV trim 2016) evidenziano una correlazione positiva tra la dimensione dell'impresa (in termini di premi) e il rispettivo indice di solvibilità (figura 2). Nel 2016 le piccole/medie compagnie con premi totali inferiori a 1 miliardo, presentano un ratio mediamente inferiore a 2,0 mentre le grandi compagnie con premi superiori ai 4,5 miliardi presentano un indice mediamente pari a 2,3.

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

Figura 2 – Solvency ratio settore assicurativo per dimensione*



(*) La dimensione è calcolata in funzione dei premi contabilizzati del portafoglio diretto per l'anno 2015, secondo i seguenti criteri: Small: Premi < 0,3 Mld; Small-Medium: 0,3 Mld ≤ Premi < 1,0 Mld; Medium-Large: 1,0 Mld ≤ Premi < 4,5 Mld; Large: Premi ≥ 4,5 Mld

Eccedenza delle attività sulle passività

L'eccedenza delle attività rispetto alle passività rappresenta un elemento di fondamentale importanza in Solvency II in quanto costituisce, insieme alle passività subordinate, parte integrante dei Fondi propri di base.

Su tale elemento è stato analizzato un *Key Performance Indicator* (KPI) ottenuto rapportando tale eccedenza al totale delle attività. In particolare, nelle due figure seguenti si è analizzato tale rapporto per settore di attività (figura 3) e per dimensione dell'impresa (figura 4). Mediamente l'indicatore è risultato nel 2016 pari al 12% ma con una distribuzione diversa per settore di attività: se da un lato, infatti, sia per le imprese danni sia per le imprese composite (miste) il peso dell'eccedenza è superiore al 20%, il settore vita si caratterizza invece per un'incidenza molto inferiore pari ad appena il 5,4%.

Figura 3
% eccedenza attività su passività (cfr. I e IV trim. 2016) – per area di attività

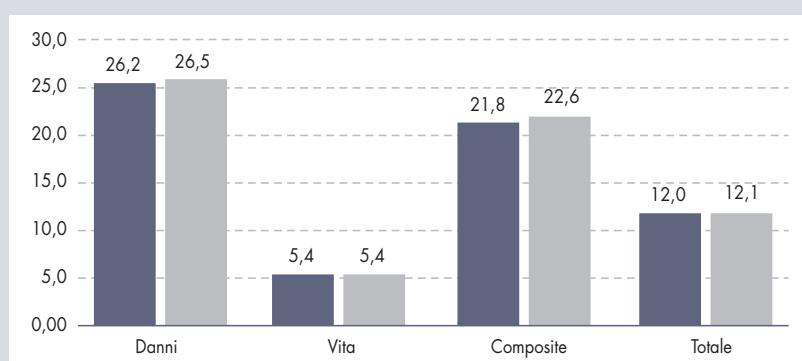
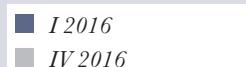
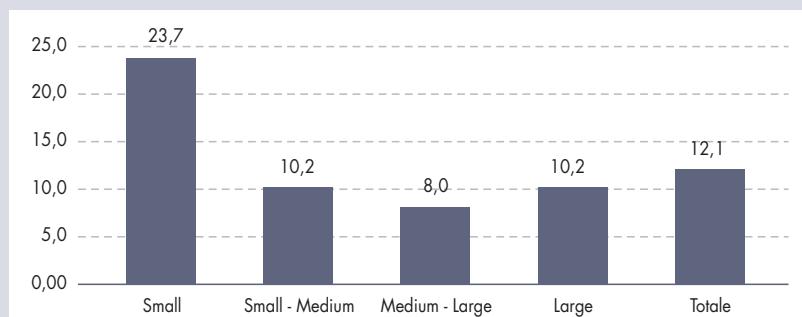


Figura 4
% eccedenza attività su passività al IV trim. 2016



L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

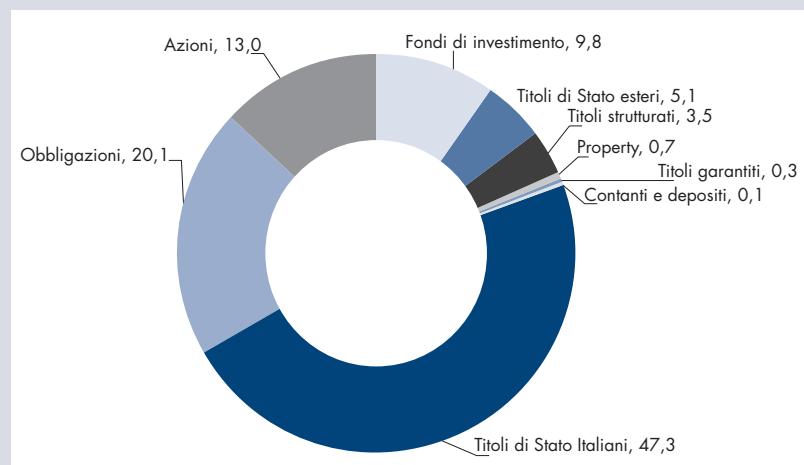
Anche la distribuzione per dimensione di impresa fornisce un'immagine differenziata: alla fine del IV trimestre 2016, per le piccole imprese (con premi inferiori ai 300 milioni di euro) il peso dell'eccedenza sul totale attivi è stato pari a 23,7%, mentre per tutte le altre imprese tale rapporto è molto più contenuto e oscilla tra l'8% e il 10%.

Distribuzione degli investimenti Solvency II

In figura 5 successiva sono rappresentati tutti gli attivi del settore assicurativo valutati secondo il nuovo regime di vigilanza prudenziale Solvency II. Tale approccio prevede che le attività siano valutate a *fair value* ovvero all'importo al quale potrebbero essere scambiate tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato. I valori riportati in figura si differenziano dal valore degli attivi valutati secondo una logica local GAAP per la quale gli elementi dell'attivo sono iscritti al costo di acquisto o di produzione e tenendo conto se siano destinati a permanere durevolmente o meno all'interno del portafoglio della compagnia. A tal proposito gli investimenti valutati a *fair value* secondo Solvency II sono stati a fine 2016 circa 810 miliardi (stima sul campione), mentre gli investimenti complessivi secondo bilancio local GAAP sono stati pari a 741 miliardi. Alla fine del IV trimestre 2016, l'investimento prevalente del settore (escludendo i contratti index e unit linked), pari a 670 miliardi, risulta essere quello in Titoli di Stato italiani (47,3%), seguono le obbligazioni (20,1%) e le azioni (13,0%). Solo il 10% è rappresentato da fondi di investimento e il 5,1% da titoli di Stato esteri.

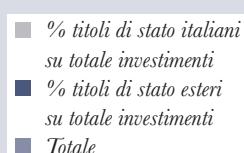
Pur rappresentando l'investimento prevalente del settore assicurativo, nel corso del 2016 l'incidenza dei titoli di Stato sul totale ha subito una flessione nell'ultimo trimestre di circa tre punti percentuali (figura 6).

Figura 5
Distribuzione degli investimenti (Solvency II) al IV trim. 2016 – valori %
Circa 670 mld
(stima su campione)



Sono esclusi gli attivi destinati ai contratti index e unit linked

Figura 6
% titoli di Stato italiani su totale investimenti nel 2016



Sono esclusi gli attivi destinati ai contratti index e unit linked

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

Fondi Propri

I fondi propri utilizzati per coprire il requisito patrimoniale sono costituiti dall'eccedenza delle attività rispetto alle passività, diminuita dell'importo delle azioni proprie detenute dall'impresa e dalle passività subordinate.

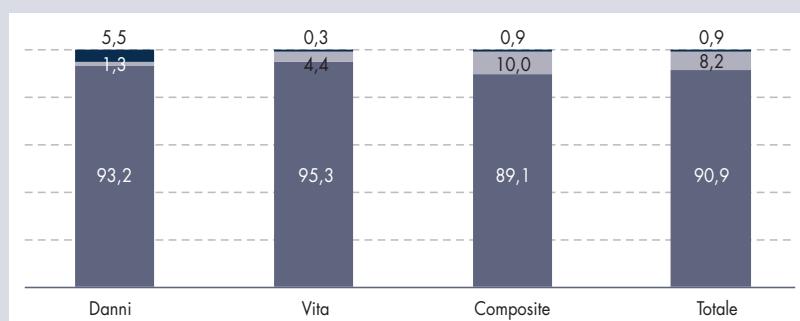
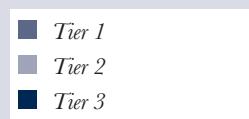
Sono classificati in tre livelli (*Tier*) che vengono definiti in funzione della loro qualità ovvero della loro capacità di assorbire le perdite nel tempo. In particolare, tra le caratteristiche considerate per la classificazione in *Tier* vi sono aspetti quali il livello di subordinazione, l'assenza di incentivi al rimborso, l'assenza di costi obbligatori di servizio, l'assenza di gravami e vincoli. Si va da elementi di livello 1 (*Tier 1*: capitale sociale ordinario versato, azioni privilegiate versate, riserve di utili, riserva di riconciliazione) a elementi con minore capacità di assorbimento di livello 2 (*Tier 2*) e di livello 3 (*Tier 3*). Nell'ambito dei fondi propri di livello 1, inoltre, si distingue tra fondi limitati, soggetti a limiti massimi specifici (ad esempio, le passività subordinate) e fondi illimitati.

In tavola 1 e nella relativa figura 7 è rappresentata la percentuale di fondi propri ammissibili distribuiti per tiering e per settore di attività. Alla fine del 2016 il peso dei fondi propri di livello 1 (*Tier 1*) era di quasi il 91%; quelli di livello 2 (*Tier 2*) l'8,2% e il restante 1% era composto da elementi di livello 3 (*Tier 3*). La composizione per *Tier* vede una maggiore presenza del livello 3 nel settore Danni mentre il *Tier 2* è maggiormente presente fra le imprese composite.

Tavola 1
Composizione dei fondi ammissibili per Tier al IV trimestre 2016

| | T1 limitati | T1 illimitati | Total Tier 1 | Tier 1 | Tier 2 | Tier 3 | Totale |
|---------------|-------------|---------------|--------------|-------------|------------|------------|--------------|
| Danni | 0,5 | 99,5 | 100,0 | 93,2 | 1,3 | 5,5 | 100,0 |
| Vita | 3,8 | 96,2 | 100,0 | 95,3 | 4,4 | 0,3 | 100,0 |
| Composite | 6,6 | 93,4 | 100,0 | 89,1 | 10,0 | 0,9 | 100,0 |
| TOTALE | 5,6 | 94,4 | 100,0 | 90,9 | 8,2 | 0,9 | 100,0 |

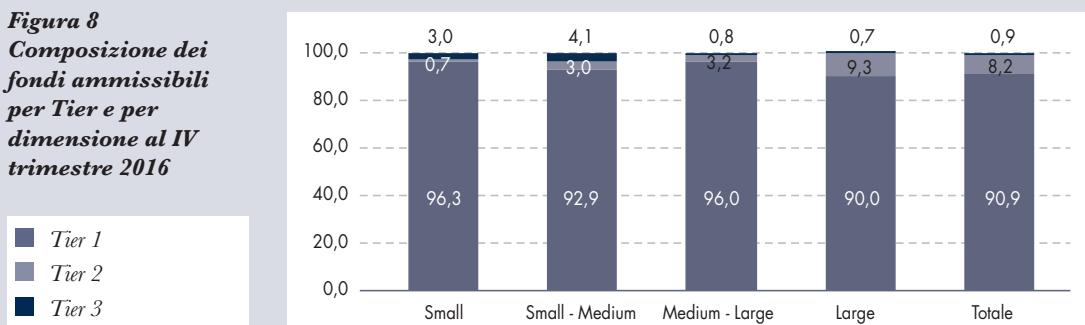
Figura 7
Composizione dei fondi propri ammissibili per Tier al IV trimestre 2016



La distribuzione per dimensione di impresa (figura 8) evidenzia come solo per le imprese *Large* (premi superiori ai 4,5 miliardi) i fondi propri classificati come *Tier 1* siano pari al 90% del totale. Per queste imprese risulta rilevante anche la componente di *Tier 2* (9,3%) e residuale quella di *Tier 3* (1%). Le restanti imprese presentano un'incidenza maggiore del *Tier 1* (sempre superiore al 90%) e una componente di *Tier 2* decisamente ridotta.

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

Figura 8
Composizione dei fondi ammissibili per Tier e per dimensione al IV trimestre 2016



Nelle figure successive vengono analizzati per settore di attività quattro diversi KPI; ciascuno di questi è stato rappresentato per settore di attività e per dimensione di impresa.

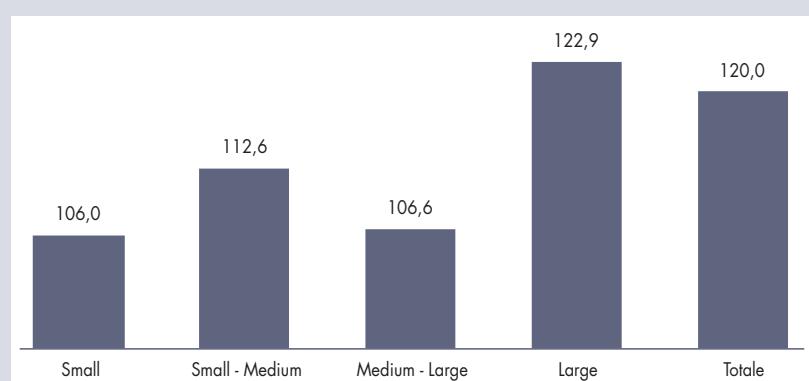
Riserva di riconciliazione su SCR

La riserva di riconciliazione costituisce parte dei fondi propri di base ed è pari all'eccedenza delle attività sulle passività diminuita delle azioni proprie (detenute direttamente e indirettamente), dei dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili e di altri elementi dei fondi propri di base; l'indicatore proposto nella figura 9 misura il peso percentuale della riserva di riconciliazione rispetto all'SCR. Alla fine del IV trimestre l'indicatore è stato pari a 120% in lieve aumento rispetto alla fine del I trim. 2016 quando era stato 116,3%. In tutti i settori analizzati (Danni, Vita e Composite) la riserva di riconciliazione complessiva è stata superiore all'SCR determinando così un indicatore sempre superiore al 100%. In particolare alla fine del 2016 le imprese Composite hanno registrato un valore dell'indicatore pari a 126,5% al disopra di quello rilevato dalle imprese che esercitano esclusivamente i rami Danni (103,6%) e i rami Vita (107,3%).

Figura 9a)
Riserva di riconciliazione su SCR – I e IV trim. 2016



Figura 9b)
Riserva di riconciliazione su SCR al IV trimestre 2016



L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

L'analisi fatta alla fine del 2016 per dimensione dell'impresa evidenzia come le imprese *Large* (con premi superiori ai 4,5 miliardi) presentino un valore dell'indicatore pari a 122,9% mediamente superiore a tutte le altre imprese del mercato assicurativo.

Riserva di riconciliazione su fondi propri ammissibili

La figura 10 mostra come alla fine del 2016 il peso della riserva di riconciliazione rispetto al totale fondi ammissibili sia nel totale pari a 54,4% ma per settore di attività si registra un'incidenza più elevata per le imprese danni (64,5%) a cui seguono le imprese Composite (55,1%) e da ultimo le imprese Vita (51,1%). Risultati simili si registrano anche alla fine del primo trimestre 2016. Sostanzialmente omogenea la distribuzione dell'indicatore per dimensione di impresa fatta eccezione per le imprese *Small-medium* (Premi compresi fra 300 milioni e 1 miliardo) che presentano un valore pari a 65,4% alla fine del 2016.

Figura 10a)
Riserva di riconciliazione su fondi propri ammissibili – I e IV trim. 2016

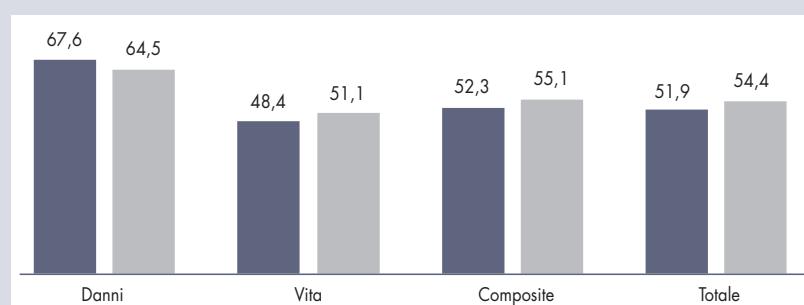
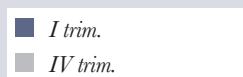
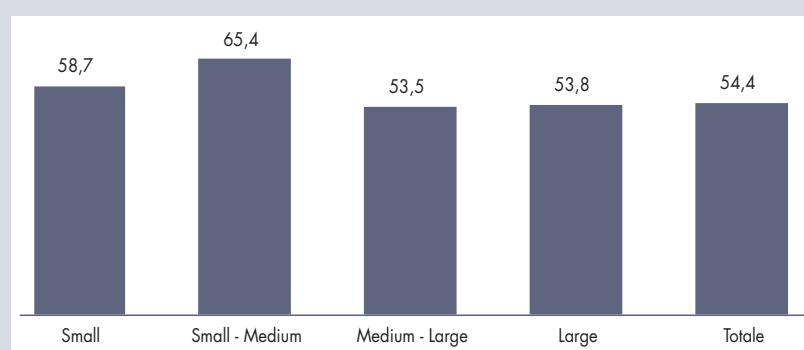


Figura 10b)
Riserva di riconciliazione su fondi propri ammissibili al IV trim. 2016



MCR/SCR

Tale indicatore misura l'incidenza del requisito patrimoniale minimo *Minimum Capital Requirement* (MCR) sul *Solvency Capital Requirement* (SCR). Fatto salvo i livelli di minimo stabiliti per l'MCR, questo non può scendere al di sotto del 25% né superare il 45% del requisito patrimoniale di solvibilità dell'impresa. I risultati di fine 2016, molto simili a quelli rilevati alla fine del I trim. 2016, evidenziano come soprattutto per le imprese che esercitano esclusivamente l'assicurazione Vita o Danni, tale rapporto sia prossimo al limite superiore imposto (45%); diversamente per le imprese Composite tale valore (35%) è esattamente centrale tra i due limiti. L'analisi per dimensione dimostra come per le imprese *Large* il valore dell'indicatore (34,9%) sia più basso rispetto al resto delle imprese del settore assicurativo.

L'ASSICURAZIONE ITALIANA: I DATI SIGNIFICATIVI 2016

Figura 11a)
MCR su SCR – I e IV
trim. 2016

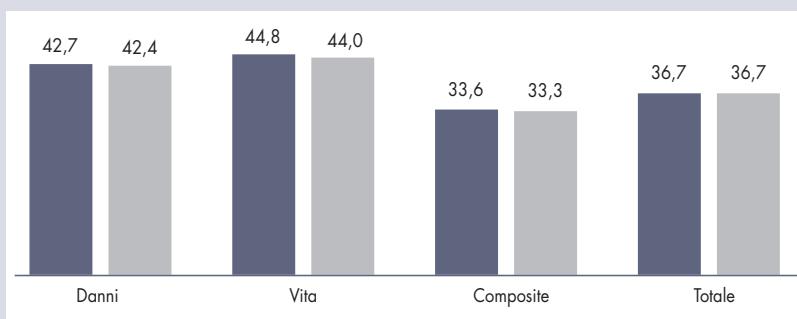
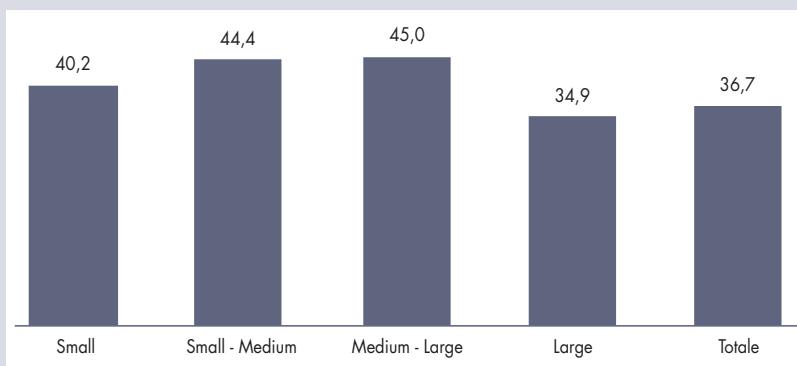


Figura 11b)
MCR su SCR al IV
trimestre 2016



EPIFP/Reconciliation reserve

Molto più diversificato tra i vari settori è il rapporto tra gli EPIFP (profitti attesi inclusi nei premi futuri) e la riserva di riconciliazione che a fine 2016 risultava mediamente pari a circa l'11%: nel dettaglio a fine 2016 tale rapporto era pari a 2,3% nel settore Danni, 21,3% nel settore Vita e 8,4 nel settore delle imprese che esercitano sia i rami danni sia i rami vita. L'analisi per dimensione evidenzia una correlazione positiva tra dimensione dell'impresa e profitti attesi.

Figura 12a)
EPIFP su
Reconciliation
reserve al IV
trimestre 2016

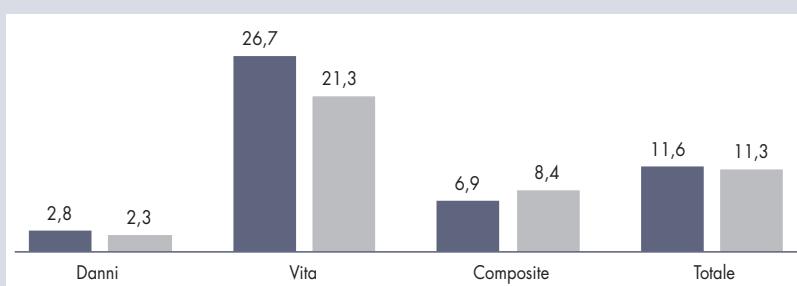
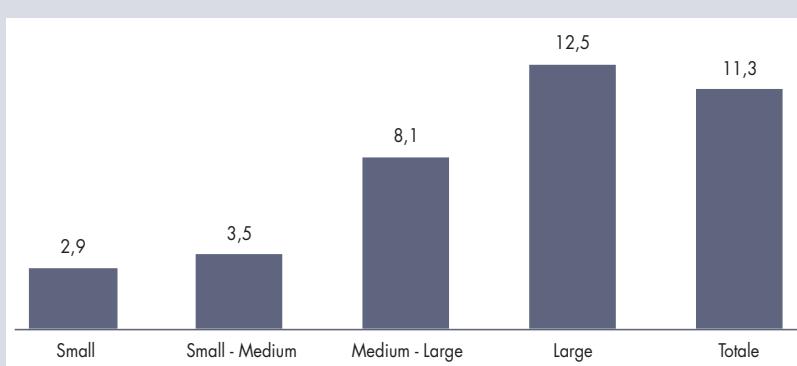


Figura 12b)
EPIFP su
Reconciliation
reserve al IV
trimestre 2016



3

L'ASSICURAZIONE ITALIANA NEL CONFRONTO INTERNAZIONALE

L'ASSICURAZIONE ITALIANA NEL CONFRONTO INTERNAZIONALE

CONFRONTI INTERNAZIONALI

Nel 2016 è continuata la crescita del volume premi mondiale pari a 4.732 miliardi di dollari con una variazione in termini reali del 3,1% rispetto al 2015 quando era aumentato del 4,3%. Il rallentamento della crescita è essenzialmente legato all'andamento dei principali mercati avanzati e a uno sviluppo minore dei mercati emergenti, fatta eccezione per alcuni paesi.

Nel dettaglio, l'Asia, ha raggiunto una quota premi nel mercato assicurativo mondiale di quasi il 32%, con un aumento rispetto al 2015 della raccolta premi pari al 7,9% per effetto essenzialmente di una forte espansione del mercato cinese; la Cina, infatti, nel 2016 ha raccolto circa il 10% del volume premi globale al pari del Giappone. L'Europa, con una rappresentatività in termini di raccolta premi complessiva di oltre il 31%, ha registrato una crescita nel 2016 di appena l'1,3%; stessa quota di mercato è rappresentata dall'America Settentrionale il cui volume premi è aumentato dell'1,4%. Con una raccolta premi solo leggermente superiore a quella dell'anno precedente, continuano a rappresentare ancora una piccola parte del volume complessivo sia l'America Latina sia l'Africa, con quote di mercato rispettivamente pari al 3% e all'1%. In diminuzione (-4,8%) è risultato il volume premi in Oceania, con una quota di mercato che arriva appena al 2%.

I premi del settore Vita, pari nel 2016 a 2.617 miliardi di dollari, sono risultati in crescita del 2,5% in termini reali (+4,4% era stata la variazione del 2015 rispetto al 2014). In particolare, rimane pressoché stazionaria la raccolta premi nel Nord Ame-

Raccolta premi 2016

Valori in milioni di dollari

| | VITA | DANNI | TOTALE | Quota % totale |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| America settentrionale | 608.823 | 858.085 | 1.466.908 | 31,0 |
| America latina | 69.212 | 79.288 | 148.500 | 3,1 |
| Europa | 858.607 | 611.414 | 1.470.021 | 31,1 |
| di cui: Europa occid. | 843.610 | 572.608 | 1.416.219 | 29,9 |
| di cui: Europa centro-or. | 14.996 | 38.806 | 53.802 | 1,1 |
| Asia | 1.000.268 | 493.260 | 1.493.528 | 31,6 |
| di cui: Giappone | 354.053 | 117.243 | 471.295 | 10,0 |
| di cui: Cina | 262.616 | 203.515 | 466.131 | 9,9 |
| Africa | 40.571 | 20.138 | 60.709 | 1,3 |
| Oceania | 39.537 | 52.987 | 92.524 | 2,0 |
| TOTALE | 2.617.017 | 2.115.172 | 4.732.189 | 100 |

Fonte: Swiss Re - SIGMA
n. 3/2017

Crescita % reale 2016

| | VITA | DANNI | TOTALE |
|---------------------------|------------|------------|------------|
| America settentrionale | -0,2 | 2,5 | 1,4 |
| America latina | 5,0 | -3,7 | 0,2 |
| Europa | 0,1 | 3,0 | 1,3 |
| di cui: Europa occid. | 0,2 | 2,8 | 1,2 |
| di cui: Europa centro-or. | -0,5 | 5,4 | 3,7 |
| Asia | 7,4 | 8,9 | 7,9 |
| di cui: Giappone | -6,2 | -1,7 | -5,1 |
| di cui: Cina | 29,1 | 20,0 | 25,0 |
| Africa | 1,2 | -0,2 | 0,8 |
| Oceania | -13,3 | 2,8 | -4,8 |
| TOTALE | 2,5 | 3,7 | 3,1 |

Fonte: Swiss Re - SIGMA
n. 3/2017

L'ASSICURAZIONE ITALIANA NEL CONFRONTO INTERNAZIONALE

rica e in Europa, dopo la fase di espansione registrata invece nel 2015. La crescita dei mercati asiatici (+7,4%) è stata in parte frenata dalla raccolta premi in Giappone, in calo del 6,2%, ma d'altro lato fortemente sostenuta da un significativo incremento della raccolta in Cina (+29,1%) principalmente di prodotti tradizionali e polizze malattia. Crescono in maniera moderata i volumi raccolti in America Latina (+5,0%) e in Africa (+1,2%) mentre continua il calo dell'Oceania (-13,3%) nel settore.

Nel 2016, la raccolta premi del comparto danni, pari a 2.115 miliardi di dollari è risultata in aumento del 3,7% rispetto al 2015 quando era cresciuta del 4,2%. Seppur in crescita, molti mercati avanzati evidenziano un rallentamento rispetto all'anno precedente. Nel dettaglio, il Nord America e l'Europa occidentale sono cresciuti rispettivamente del 2,5% (+3,1% nel 2015) e del 2,8% (+3,7% nel 2015) mentre il Giappone è risultato in calo dell'1,7% (aveva registrato invece una crescita del 4,2% l'anno precedente). Lo sviluppo dei mercati emergenti è stato essenzialmente guidato dalla Cina (+20,0%) e in parte anche dall'Europa centro-orientale mentre, a causa di un peggioramento generale delle condizioni economiche è diminuita la raccolta premi in America Latina.

Lo scenario economico globale ha continuato a influenzare i mercati assicurativi. In particolare nel settore vita persiste la negativa influenza dei bassi tassi d'interesse nei mercati avanzati; nei mercati emergenti invece il comparto vita registra un'accelerazione nella crescita. Il comparto danni ha invece beneficiato dello stabilizzarsi delle condizioni economiche nei mercati avanzati e al tempo stesso ha risentito della recessione in America Latina (in particolare in Brasile e Venezuela). In tale contesto i premi vita continueranno a crescere moderatamente spinti dai mercati asiatici emergenti (oltre alla Cina anche l'India) e dal Nord America che probabilmente supererà, in termini di raccolta premi del comparto, l'Europa Occidentale che invece dovrà fronteggiare l'incertezza legata alla Brexit. Il settore danni potrebbe sperimentare una crescita nei mercati avanzati, in particolare in quei paesi dove il settore dell'industria tecnologica è fortemente sviluppato, vista la crescente attenzione posta nei confronti del *cyber risk*. Nei paesi emergenti, in particolare per iniziative come la "Belt and Road" in Cina, che grazie a uno sviluppo delle infrastrutture e della logistica favorirà i flussi di investimenti internazionali, ci si aspetta una maggiore domanda di prodotti nel settore property e dei trasporti.

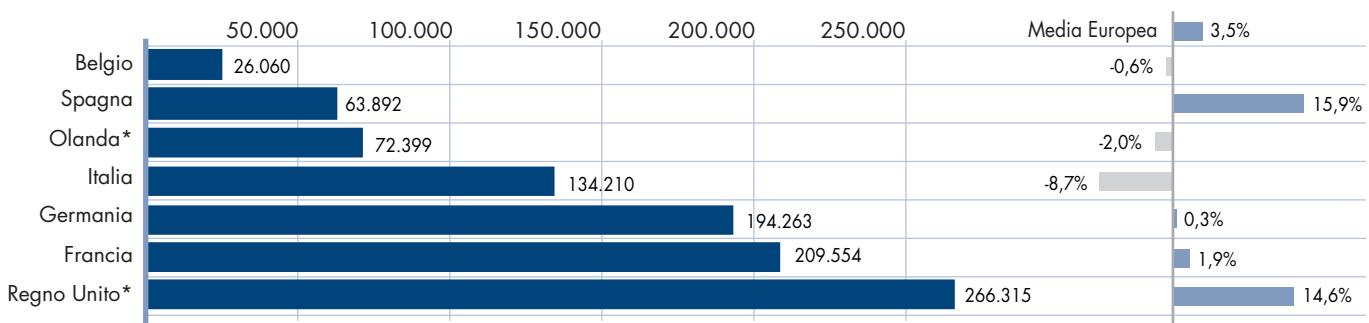
IL PESO DELL'ASSICURAZIONE NEI PRINCIPALI MERCATI DELL'UNIONE EUROPEA

Nel 2016 il volume premi complessivo dei principali mercati UE (Belgio, Francia, Germania, Italia, Olanda, Regno Unito e Spagna) è stato pari a 967 miliardi di euro, risultando in aumento del 3,5% rispetto al 2015. Nel dettaglio, hanno registrato una crescita i premi raccolti in Spagna (+15,9%), nel Regno Unito (+14,6%); la variazione di questo paese è relativa all'anno 2015 rispetto al 2014), in Francia (+1,9%) e in Germania (+0,3%) mentre sono state registrate variazioni negative in Italia (-8,7%), in Olanda (-2,0% la variazione del 2015 rispetto al 2014) e in Belgio (-0,6%).

L'ASSICURAZIONE ITALIANA NEL CONFRONTO INTERNAZIONALE

Premi diretti nei principali paesi UE nel 2016 – Totale

Valori in milioni di euro



(*) Dato 2015 e variazione 2015/2014

Fonte: Insurance Europe; per il Regno Unito ABI

Variazione % Premi diretti 2016/2015 – Totale

Nel dettaglio, la raccolta del settore vita nel 2016 è risultata sostanzialmente in linea con quella dell'anno precedente e pari a 587 miliardi. Analizzando il campione di paesi osservato, sono risultati in crescita solamente i premi della Spagna (+21,4%) e del Regno Unito (+12,5% la raccolta premi del 2015 rispetto al 2014) mentre sono risultati in contrazione i premi raccolti nei restanti paesi del campione, in particolare in Olanda (-16,4% il calo del 2015 rispetto al 2014), in Italia (-11,0%), in Belgio (-6,5%), in Germania (-2,0%) e infine in Francia (-0,8%).

Premi diretti nei principali paesi UE nel 2016 – Vita

Valori in milioni di euro



(*) Dato 2015 e variazione 2015/2014

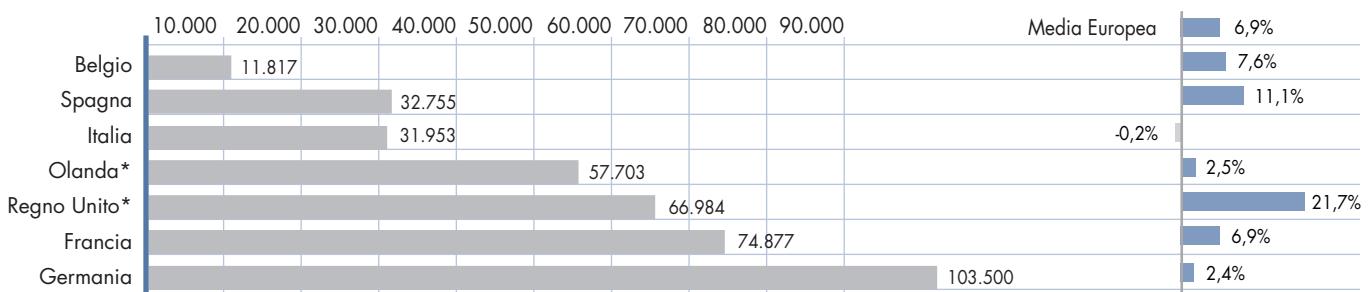
Fonte: Insurance Europe; per il Regno Unito ABI

Il comparto danni nel 2016 è stato caratterizzato invece da una raccolta premi in aumento (+6,9%) con un ammontare di 380 miliardi di euro. Tutti i paesi del campione hanno infatti registrato variazioni positive o in linea con l'anno precedente. Nel dettaglio è risultata in aumento la raccolta premi del Regno Unito (+21,7% la variazione del 2015 rispetto al 2014), della Spagna (+11,1%), del Belgio (+7,6%), della Francia (+6,9%), dell'Olanda (+2,5% la variazione del 2015 rispetto al 2014) e della Germania (+2,4%). Sostanzialmente stabile il volume premi danni raccolto in Italia.

L'ASSICURAZIONE ITALIANA NEL CONFRONTO INTERNAZIONALE

Premi diretti nei principali paesi UE nel 2016 – Danni

Valori in milioni di euro



(*) Dato 2015 e variazione 2015/2014

Fonte: Insurance Europe; per il Regno Unito ABI

Variazione % Premi diretti 2016/2015 – Danni

Nel triennio di osservazione che va dal 2014 al 2016 il rapporto tra il volume dei premi e il PIL – il c.d. indice di penetrazione assicurativa – ha mostrato andamenti diversi tra il settore vita e quello danni. Si evidenzia che i dati del 2016 (fonte Insurance Europe) sono ancora provvisori e, in alcuni casi, sono stati determinati attraverso stime da parte delle Associazioni assicurative dei rispettivi paesi.

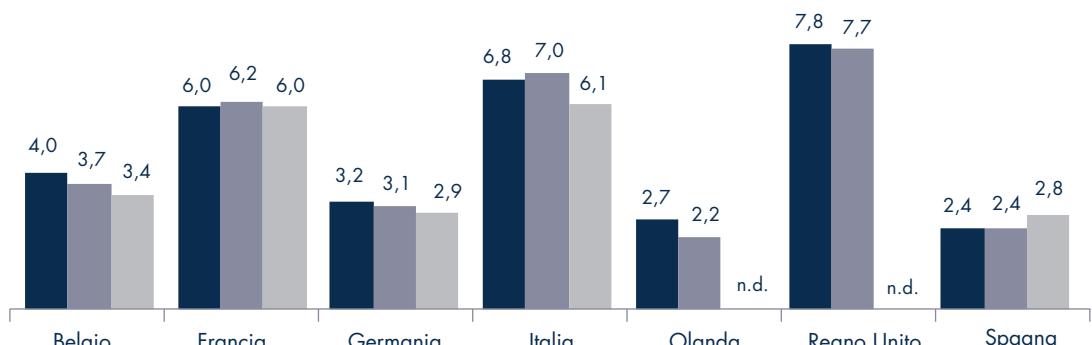
Relativamente ai rami vita, l'indicatore nel 2016 è risultato in calo in tutti i Paesi del campione ad eccezione della Spagna. Nel dettaglio, un trend progressivamente decrescente nel triennio è stato osservato in Belgio e in Germania dove il rapporto è sceso rispettivamente dal 4,0% nel 2014 al 3,4% nel 2016 e dal 3,2% al 2,9% negli stessi anni. Anche l'indice francese e quello italiano, dopo un lieve incremento tra il 2014 e il 2015, sono risultati in diminuzione nel 2016; nel dettaglio in Francia l'indice è passato dal 6,2% nel 2015 al 6,0% nel 2016 (valore in linea con quello del 2014) mentre in Italia dal 7,0% nel 2015 al 6,1% nel 2016 (era stato pari a 6,8% nel 2014). Un trend in diminuzione ma relativo agli anni 2014 e 2015 è stato osservato in Olanda dove l'indice è sceso dal 2,7% nel 2014 al 2,2% nel 2015 e nel Regno Unito dal 7,8% nel 2014 al 7,7% nel 2015 (rimanendo tuttavia il valore più alto fra i paesi analizzati). In Spagna invece l'indice aumenta al 2,8% nel 2016 mentre era risultato stazionario tra il 2014 e il 2015 con un valore pari al 2,4%.

Premi Vita/PIL

Valori espressi in %

■ 2014
■ 2015
■ 2016

Fonte: Insurance Europe; per il Regno Unito ABI



Per quanto riguarda le riserve matematiche, ad oggi non sono ancora disponibili i valori del 2015 e del 2016 della Germania e dell'Olanda e i valori del 2016 relativi al Belgio.

L'ASSICURAZIONE ITALIANA NEL CONFRONTO INTERNAZIONALE

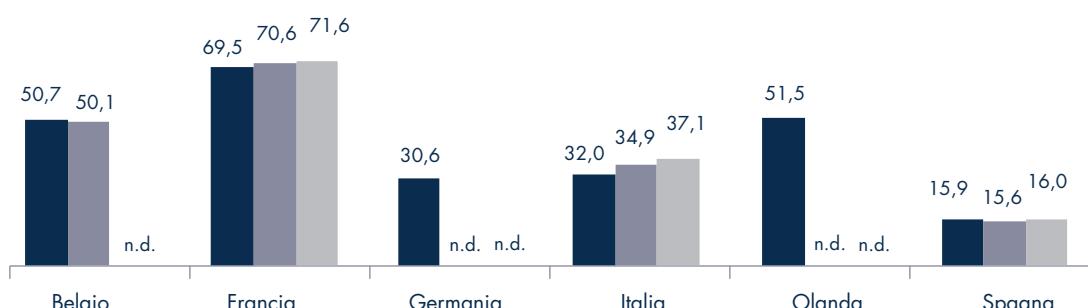
In Italia il rapporto tra le riserve matematiche e il PIL, indicatore che approssima il grado di maturazione del mercato vita, continua a registrare nel triennio analizzato una progressiva crescita arrivando nel 2016 al 37,1%, dal 34,9% nel 2015 (era 32,0% nel 2014). Tuttavia il valore dell'indicatore italiano si situa ancora al di sotto della maggior parte degli altri paesi europei, pur risultando superiore alla Spagna (16,0% nel 2016) e alla Germania (il cui valore seppur riferito all'anno 2014 è del 30,6%). Un andamento simile all'Italia è stato registrato in Francia dove l'indice aumenta progressivamente dal 69,5% nel 2014, al 70,6% nel 2015 e al 71,6% nel 2016. Valori in diminuzione sono stati osservati in Belgio dal 50,7% nel 2014 al 50,1% nel 2015. In Olanda il valore dell'indice è invece pari al 51,5% nel 2014.

Riserve matematiche

Vita/PIL

Valori espressi in %

- █ 2014
- █ 2015
- █ 2016

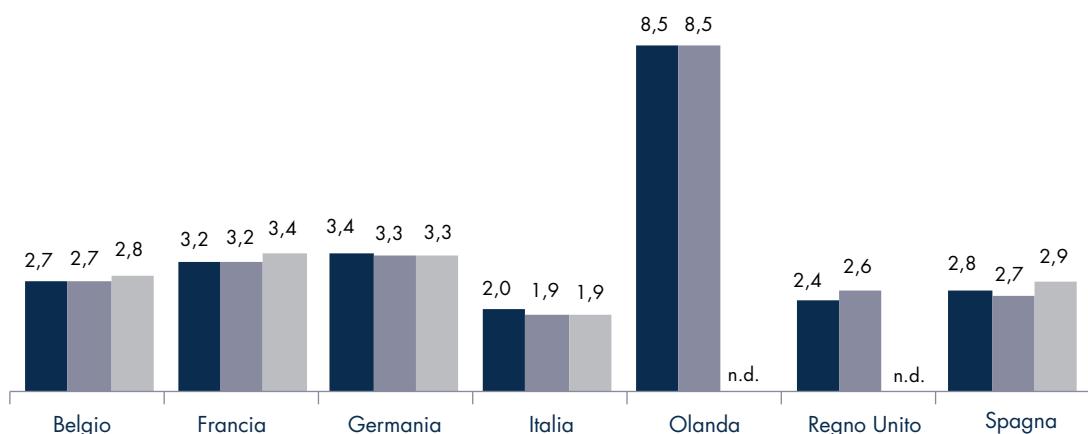


Fonte: Insurance Europe

Premi Danni/PIL

Valori espressi in %

- █ 2014
- █ 2015
- █ 2016



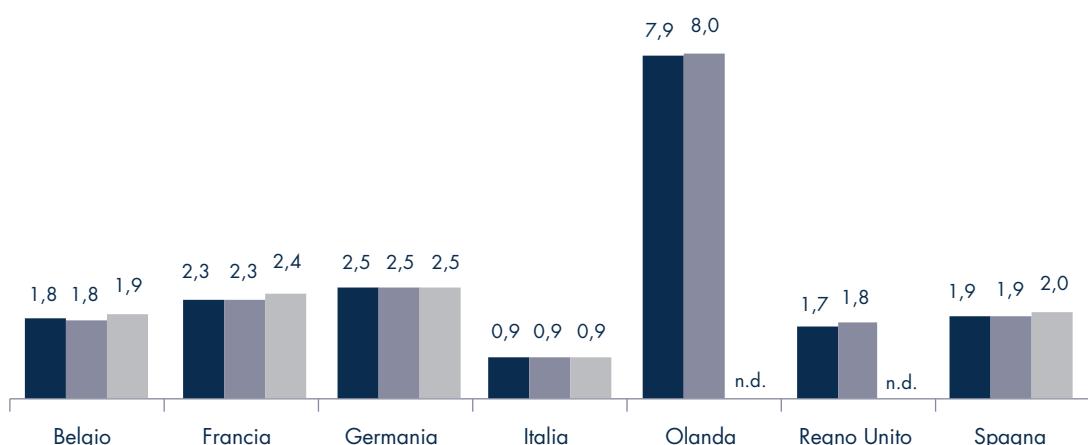
Fonte: Insurance Europe; per il Regno Unito ABI

L'ASSICURAZIONE ITALIANA NEL CONFRONTO INTERNAZIONALE

Quando dal totale premi delle assicurazioni danni si escludono quelli del settore auto (assicurazione ovunque obbligatoria), il divario dell'Italia rispetto agli altri paesi europei risulta ancora più evidente. Nel 2016 il rapporto tra questi premi e il PIL è rimasto stabile allo 0,9% per l'Italia, mentre è stato pari a poco più del doppio per il Belgio e per la Spagna. La Germania è rimasta stazionaria al 2,5% nel triennio analizzato mentre la Francia ha mostrato un indice in aumento nell'ultimo anno passando dal 2,3% nel biennio 2014-2015 al 2,4%. In aumento, anche se relativo ai soli anni 2014 e 2015, il valore dell'indice in Olanda che passa dal 7,9% all'8,0% e nel Regno Unito dall'1,7% nel 2014 all'1,8% nel 2015.

Premi non-Auto/PIL
Valori espressi in %

■ 2014
■ 2015
■ 2016



Fonte: Insurance Europe; per il Regno Unito ABI

LA TASSAZIONE DEI PREMI NELL'UNIONE EUROPEA

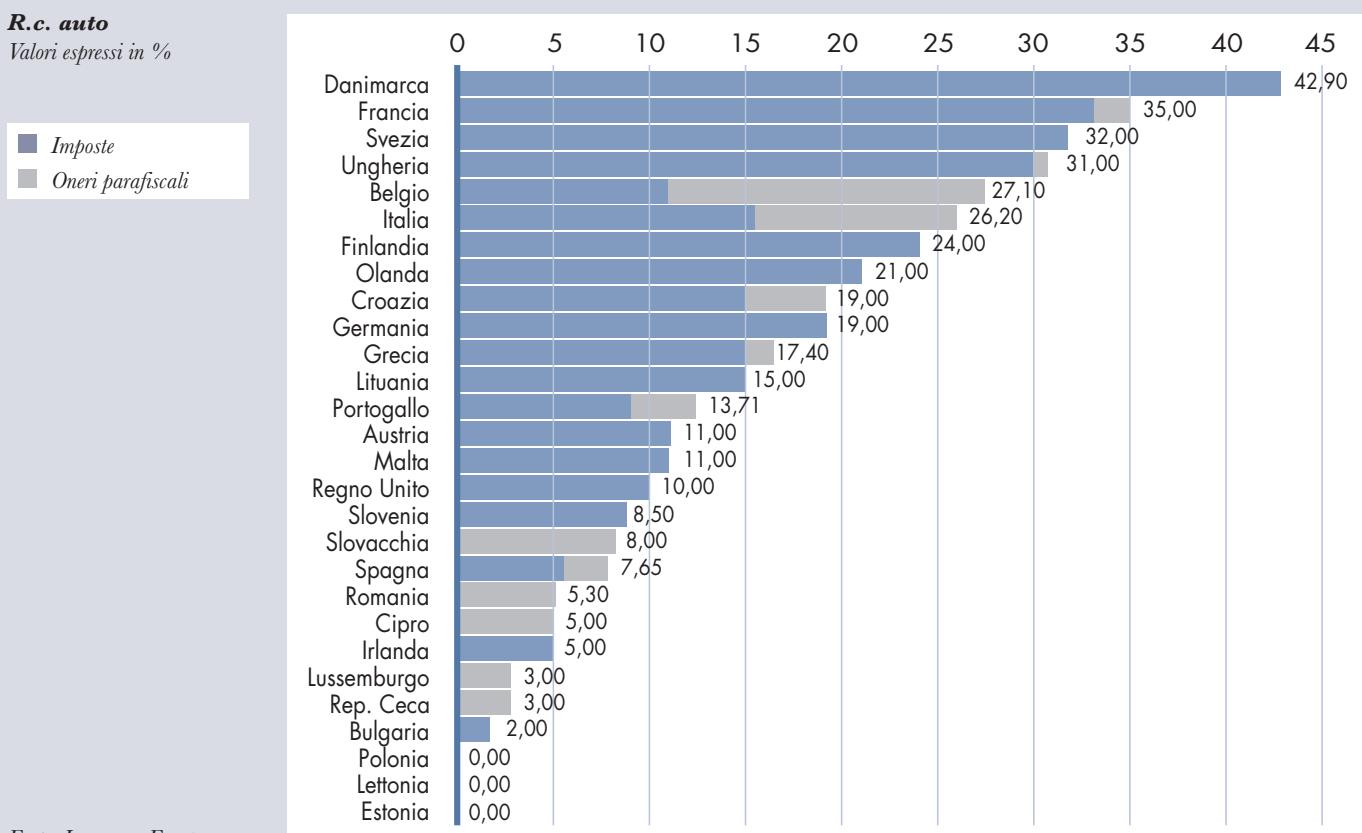
Restano sostanzialmente invariati anche nel 2016 i livelli di imposizione fiscale dei premi nei paesi dell'Unione Europea, con l'Italia che si conferma ancora una volta fra quelli che mantengono il carico impositivo sui premi di assicurazione più elevato.

La situazione è rappresentata nei prospetti seguenti, che contengono il dettaglio delle aliquote dell'imposta vigenti nei vari Paesi membri, applicate ai premi assicurativi dei rami r.c. auto, incendio, r.c. generale e merci trasportate.

Nel ramo r.c. auto, l'effetto combinato di imposta sui premi (15,7%) e oneri parafiscali (10,5%) produce un'aliquota base complessiva pari al 26,2%. L'aliquota del 15,7% è stata determinata considerando gli aumenti fino al 16% complessivamente deliberati a partire dal 2011 dalle province italiane, destinatarie della specifica imposta.

I dati della Direzione Federalismo Fiscale del Dipartimento delle Finanze confermano che soltanto tre province italiane hanno mantenuto un'aliquota inferiore rispetto a quella base del 12,5%; tutte le restanti province nelle quali è applicata l'imposta hanno deliberato aumenti dell'aliquota, che soltanto in alcuni casi isolati non ha raggiunto la misura massima consentita del 16%.

L'ASSICURAZIONE ITALIANA NEL CONFRONTO INTERNAZIONALE



Fonte: Insurance Europe

La tassazione media UE per il ramo r.c. auto sfiora il 20%; l'Italia mantiene pertanto un valore decisamente superiore a tale livello medio e anche a quello di altri importanti paesi come Regno Unito (10%), Spagna (7,65%) e Austria (11%). Si conferma leggermente sopra il valore medio l'Olanda (21%), mentre in Francia resta invariata l'aliquota complessiva del 35%.

Nel ramo incendio l'aliquota italiana, pari al 22,25%, si conferma nettamente più elevata che nel Regno Unito, Spagna e Austria, dove si applicano aliquote rispettivamente pari al 10%, all'11,15% e al 15%, anche se l'aliquota italiana risulta inferiore rispetto a quelle applicate in Francia (30%) e Finlandia (27%).

Nel ramo r.c. generale, come negli anni scorsi, sono ancora l'Italia (22,25%) e la Finlandia (24%) ad applicare aliquote stabilmente superiori a quelle applicate da Germania (19%), Regno Unito (10%), Francia (9%) e Spagna (6,15%).

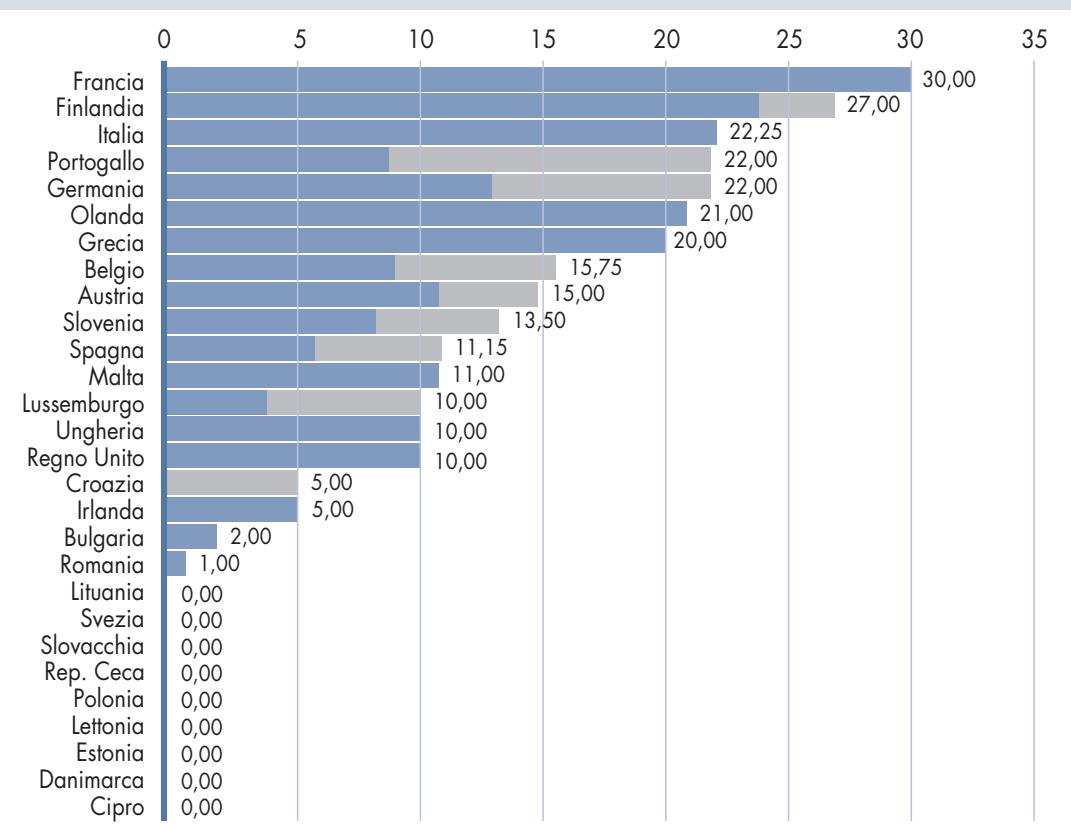
Rimane, infine, stabile il livello della fiscalità indiretta in Italia sui premi relativi al ramo merci trasportate, dove l'aliquota si attesta al 7,5% per le merci trasportate via acqua e via aria e al 12,5% per quelle trasportate via terra. I paesi europei che presentano la tassazione più elevata nel ramo sono ancora la Finlandia (24%), la Germania (19%) e l'Austria (11%); il Regno Unito applica un'aliquota del 10%, mentre in Francia e nella maggior parte degli altri paesi i premi restano esenti o sono tassati in misura molto ridotta.

L'ASSICURAZIONE ITALIANA NEL CONFRONTO INTERNAZIONALE

Incendio

Valori espressi in %

- Imposte
- Oneri parafiscali

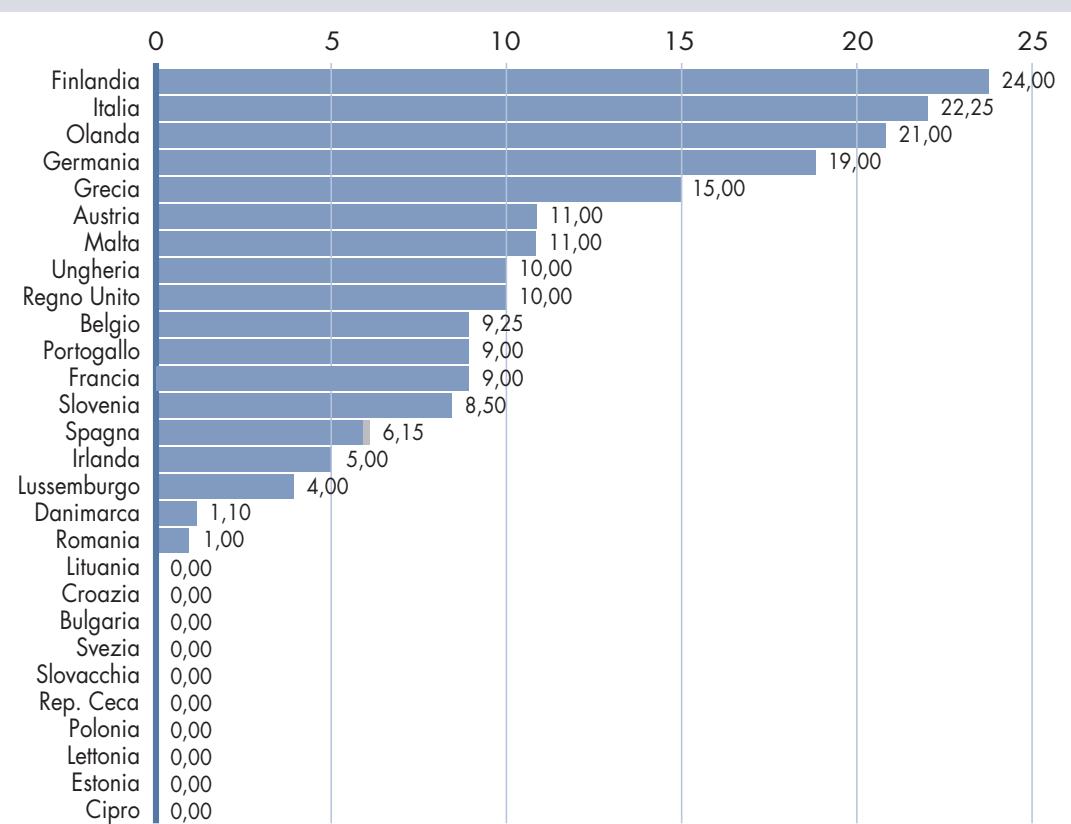


Fonte: Insurance Europe

R.c. generale

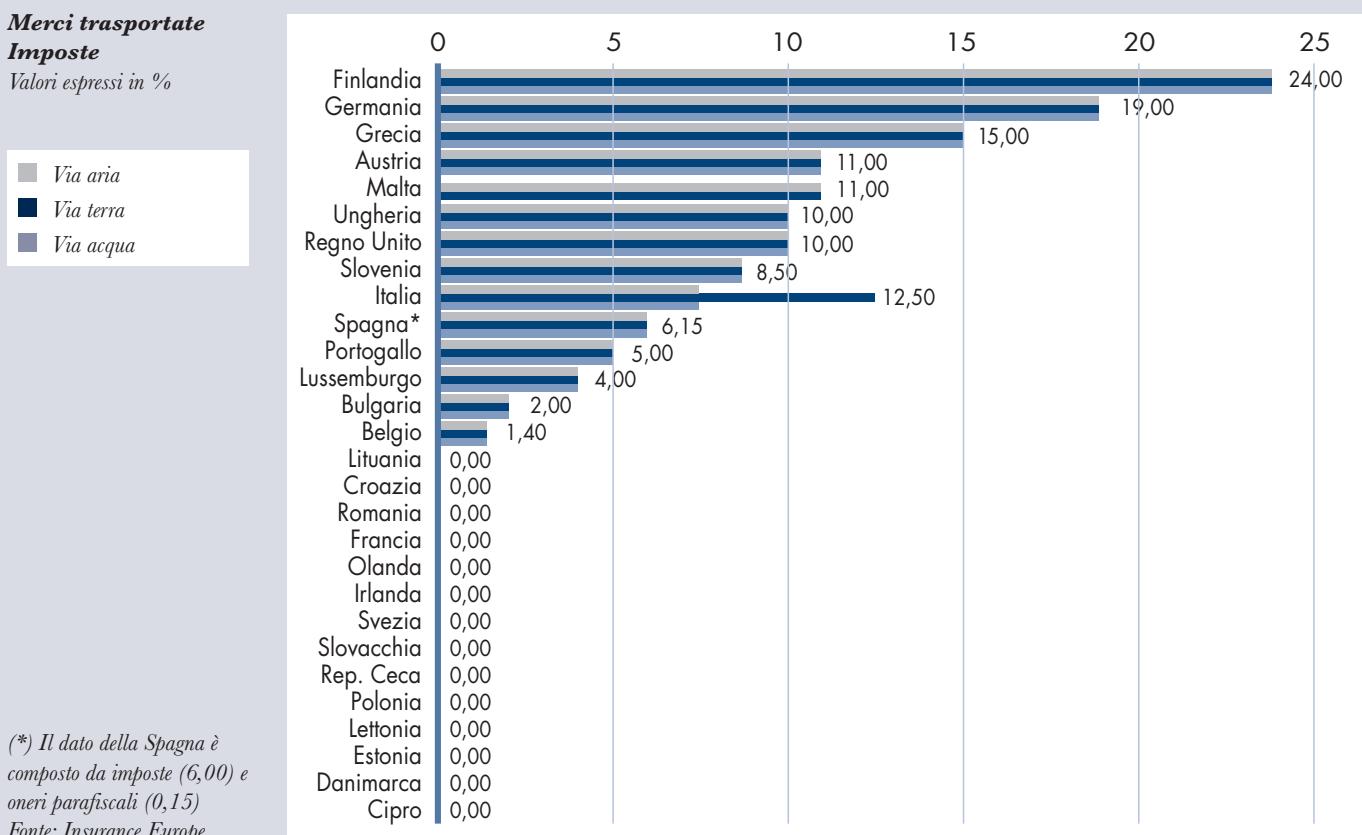
Valori espressi in %

- Imposte
- Oneri parafiscali



Fonte: Insurance Europe

L'ASSICURAZIONE ITALIANA NEL CONFRONTO INTERNAZIONALE



UN CONFRONTO INTERNAZIONALE SUI CONTI ECONOMICI DELLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE

Il dettaglio sul conto economico e lo stato patrimoniale delle imprese di assicurazione europee riportato nella banca dati Fitch Connect consente di esaminare l'andamento di alcuni importanti indicatori di redditività e di gestione del portafoglio del settore assicurativo nei principali paesi europei (Francia, Germania, Italia e Regno Unito), messi a confronto con il valore medio di un campione europeo di nove paesi che, oltre a quelli analizzati singolarmente, include Austria, Belgio, Olanda, Svezia e Svizzera⁽¹⁾. La banca dati raccoglie le informazioni messe a disposizione da un campione di imprese che rappresentano oltre il 90% del mercato assicurativo. Il periodo di osservazione va dal 2011 al 2015.

Le imprese che esercitano il ramo danni

Nel periodo di analisi (2011-2015) le imprese del campione europeo considerato censite da Fitch Connect che esercitavano il ramo danni erano 920, di cui 227 in Germania, 135 nel Regno Unito, 139 in Francia e 85 in Italia.

⁽¹⁾ La Spagna non è stata considerata in quanto ha adottato un modello di bilancio che non permette un confronto con gli anni precedenti.

L'ASSICURAZIONE ITALIANA NEL CONFRONTO INTERNAZIONALE

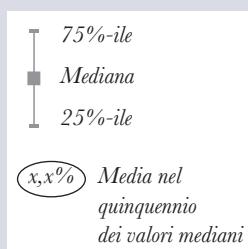
Il primo indicatore di redditività delle imprese che viene considerato è il **rendimento del capitale proprio (ROE)**, ossia il rapporto tra l'utile d'esercizio e la media dei mezzi patrimoniali degli ultimi due anni.

L'andamento della profittabilità dell'impresa mediana per il campione europeo analizzato è risultato in calo, passando dal 7,1% nel 2014 al 5,6% nel 2015, ma rimanendo superiore ai valori osservati negli anni precedenti (figura 1). L'indice dell'impresa italiana, dopo il significativo aumento registrato l'anno precedente (dal 7,4% nel 2013 all'11,2% nel 2014), si è ridotto al 10,0%. Analogamente si riscontra anche nel Regno Unito e in Germania: nel dettaglio, la profittabilità dell'impresa mediana inglese è diminuita dal 6,8% nel 2014 al 5,0% nel 2015 mentre quella dell'impresa mediana tedesca si è attestata al 4,4%, dal 4,8% nel 2014. La Francia, invece, è l'unico tra i quattro paesi analizzati a registrare un aumento, passando dal 7,9% nel 2014 al 9,0% nel 2015. Nella media del quinquennio si osserva per l'Italia un valore pari al 7,3%, inferiore a quello della Francia (8,5%), ma superiore alla Germania (3,0%), alla media europea (5,1%) e al Regno Unito (5,3%).

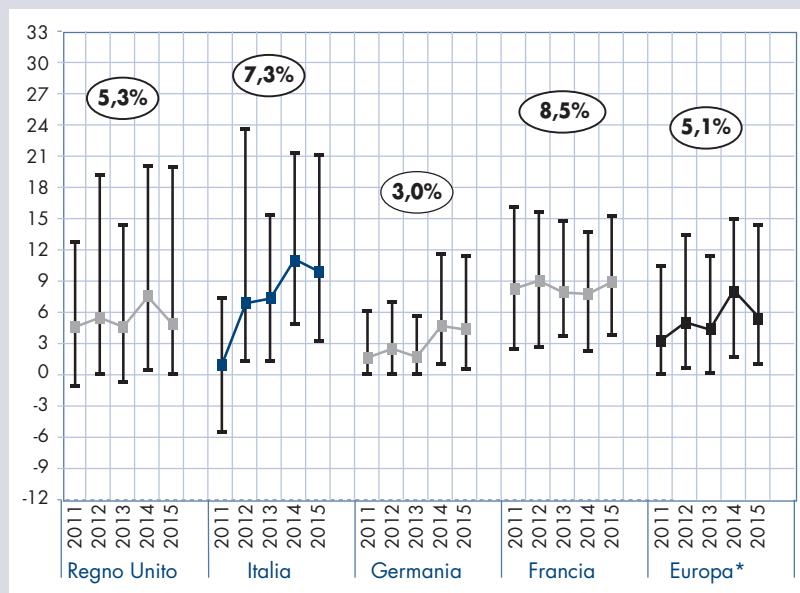
È possibile ottenere un'informazione della dispersione delle imprese attorno al valore mediano calcolando la distanza interquartile, ossia la differenza tra i valori degli indicatori riferiti alle imprese che rappresentano, rispettivamente, il primo e il terzo quarto delle imprese ordinate per profitabilità crescente.

Nel 2015 in Italia si è osservata una dispersione delle imprese leggermente più alta rispetto all'anno precedente, 18 punti percentuali anziché 17, superata in questo solo dal Regno Unito con 20 punti percentuali. Gli altri paesi analizzati hanno registrato invece valori più contenuti: nel dettaglio, la dispersione del campione europeo è stata pari a 13 punti percentuali, seguito dalla Francia e dalla Germania con 11.

Figura 1
Rendimento % del capitale proprio
Danni



Fonte: Fitch Connect
(*) Campione costituito da 9 paesi: AT, BE, CH, DE, FR, IT, NL, SE, UK



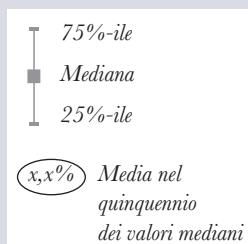
Nel 2015 il **combined ratio**, definito come la somma tra il *loss ratio* e l'*expense ratio* delle imprese mediane, ha registrato a livello europeo un valore pari al 94,7%, in lieve miglioramento rispetto al 2014 quando superava il 95% (figura 2). Anche l'impresa mediana italiana ha osservato nel 2015 un progressivo miglioramento, passando dal 94,5% nel 2013 al 93,5%

L'ASSICURAZIONE ITALIANA NEL CONFRONTO INTERNAZIONALE

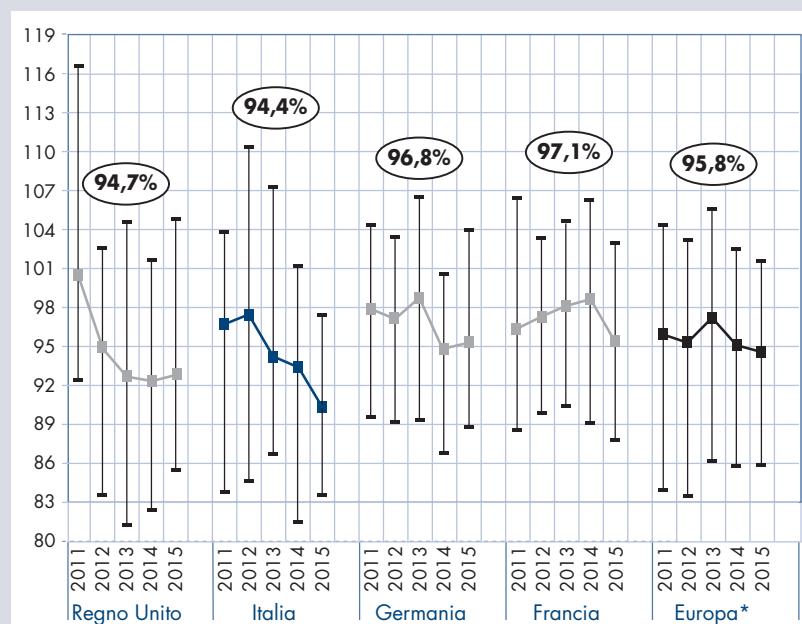
nel 2014, fino a raggiungere il 90,5% nel 2015. Nella media del quinquennio analizzato, il valore del nostro Paese è inferiore di quasi un punto e mezzo a quello europeo. Analogo andamento si registra in Francia che passa dal 98,6% nel 2014 al 95,2%, mentre in peggioramento è risultato invece l'indice della Germania e del Regno Unito che raggiungono rispettivamente un valore pari al 95,4%, dal 94,8% nel 2014, e al 93,2%, dal 92,5% nel 2014.

Nel 2015, la differenza tra il primo e il terzo quartile del campione di imprese è stata di 20 punti percentuali nel Regno Unito, 16 nel campione europeo, 15 in Francia, 13 in Italia e 12 in Germania; ad eccezione del Regno Unito, la dispersione delle imprese attorno al valore mediano è diminuita in tutti i paesi analizzati.

Figura 2
Combined ratio %
Danni



Fonte: Fitch Connect
(*) Campione costituito da 9 paesi: AT, BE, CH, DE, FR, IT, NL, SE, UK



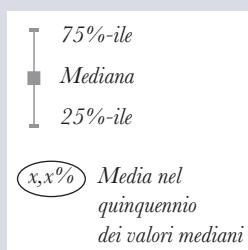
Nello stesso anno l'**expense ratio** ha registrato una sostanziale stabilità a livello europeo (29,2% nel 2014 e 29,3% nel 2015), ma la maggior parte dei paesi analizzati, ad eccezione del Regno Unito (che sale al 45,4%, dal 39,0% nel 2014), osservano invece un risultato opposto (figura 3). Nel dettaglio, in Italia si è passati dal 35,2% nel 2014 al 34,6% nel 2015, in Germania dal 28,8% al 28,5% e in Francia dal 25,5% al 25,3%.

Nel 2015 la differenza tra il primo e il terzo quartile del campione di imprese è risultata più alta nel Regno Unito con 28 punti percentuali, seguito dall'Italia con 25 punti, mentre più bassa in Francia con 15 punti.

L'**utile d'esercizio** realizzato dal settore danni **rapportato al volume dei premi contabilizzati** ha osservato a livello europeo un valore in lieve calo, passando dal 5,4% nel 2014 al 5,1% nel 2015 (figura 4). Ad eccezione della Francia, che nel 2015 registra un discreto aumento dell'indice, dal 3,9% nel 2014 al 6,2%, tutti gli altri paesi analizzati riflettono invece una contrazione. L'Italia si è attestata nel 2015 al 5,1%, dal 6,3% nel 2014, seguita dalla Germania con il 4,1% (5,1% nel 2014) e dal Regno Unito con il 3,0% (4,9% nel 2014). Nella media dei cinque anni il valore dell'Italia, pari al 3,8%, è lo stesso del Regno Unito, superiore a quello della Germania (3,2%), ma inferiore alla Francia (4,5%) e, in generale, all'Europa (4,2%).

L'ASSICURAZIONE ITALIANA NEL CONFRONTO INTERNAZIONALE

Figura 3
Expense ratio %
Danni



Fonte: Fitch Connect
(*) Campione costituito da 9 paesi: AT, BE, CH, DE, FR, IT, NL, SE, UK

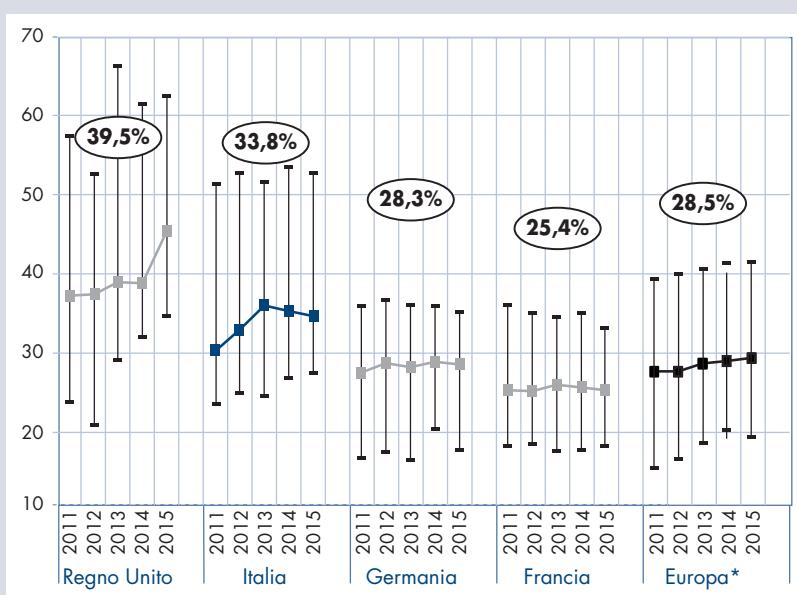
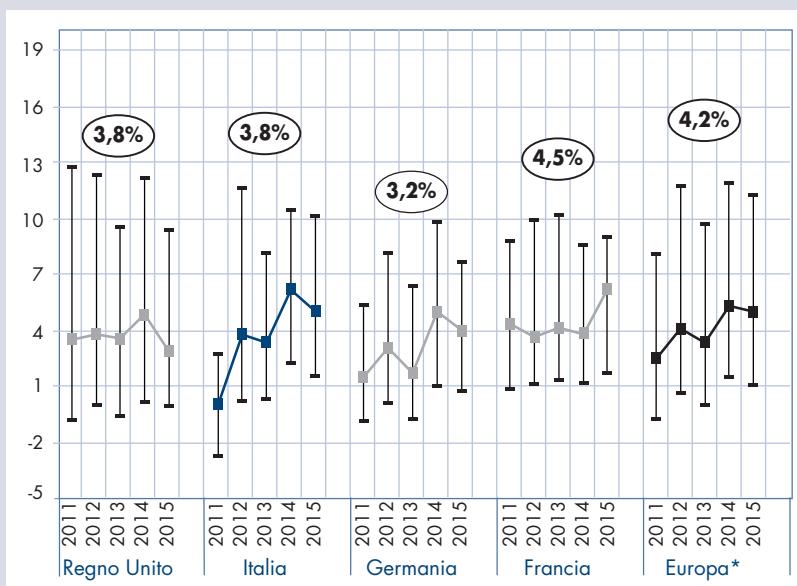


Figura 4
Utile d'esercizio % su premi
Danni



Fonte: Fitch Connect
(*) Campione costituito da 9 paesi: AT, BE, CH, DE, FR, IT, NL, SE, UK



La differenza interquartile delle imprese è risultata più ampia nel campione europeo con 10 punti percentuali, subito dopo il Regno Unito con 9, l'Italia con 8 e infine la Francia e la Germania con 7.

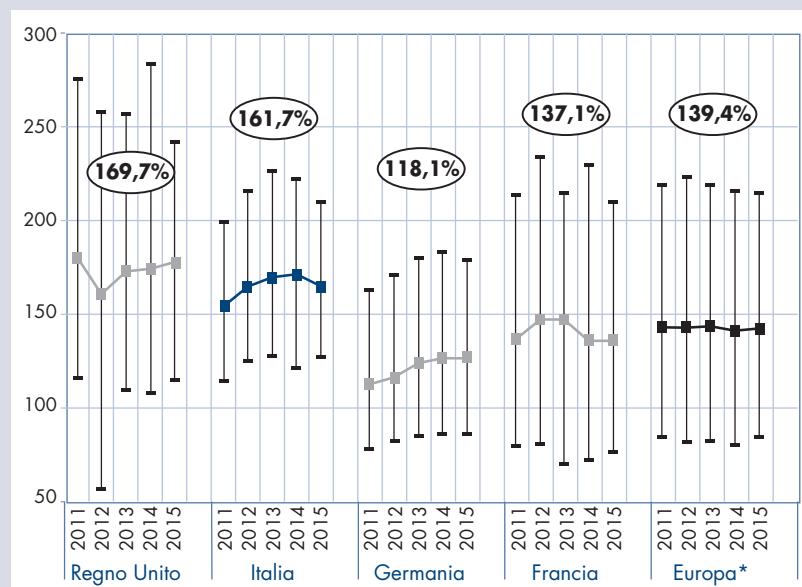
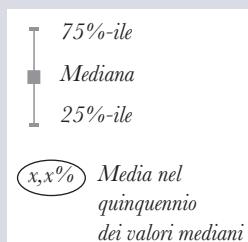
Rispetto all'anno precedente, nel 2015 il **totale delle riserve tecniche rapportato al volume dei premi contabilizzati** è risultato in aumento a livello europeo raggiungendo il 139,2%, dal 138,0% nel 2014 (figura 5); analogo trend, ma più marcato, si è osservato nel Regno Unito, che raggiunge nel 2015 il 174,6%, era 170,8% l'anno precedente. Gli altri paesi analizzati hanno registrato invece una diminuzione dell'indice; nel dettaglio, l'Italia è passata dal 168,0% nel 2014 al 161,6% nel 2015, la Francia dal 132,5% al 132,4% mentre la Germania si attesta al 123,3%, era 123,4% nel 2014. Nel periodo dei cinque anni ana-

L'ASSICURAZIONE ITALIANA NEL CONFRONTO INTERNAZIONALE

lizzati, l'Italia presenta un valore medio (161,7%) più alto rispetto al campione europeo (139,4%) e a tutti gli altri paesi, ad eccezione del Regno Unito che invece ha un valore medio pari a 169,7%.

La differenza tra primo e terzo quarto della distribuzione delle imprese è risultata nell'ultimo anno analizzato più ampia in Francia con 133 punti percentuali (un punto in più rispetto alla dispersione media delle imprese del campione europeo), a seguire il Regno Unito con 126 punti, la Germania con 92 e l'Italia con 82.

Figura 5
Riserve tecniche % su premi Danni



Fonte: Fitch Connect

(*) Campione costituito da 9 paesi: AT, BE, CH, DE, FR, IT, NL, SE, UK

Le imprese che esercitano il ramo vita

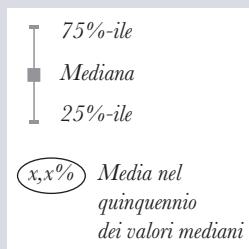
Nel quinquennio 2011-2015 le imprese censite da Fitch Connect, relative al campione europeo considerato, che esercitavano i rami vita erano 639, di cui 281 in Germania, 84 in Francia, 70 in Italia e 50 nel Regno Unito (la bassa rappresentatività del campione inglese potrebbe alterare l'analisi dei trend temporali per questo paese).

Il **rendimento del capitale proprio (ROE)**, ossia il rapporto tra l'utile d'esercizio e la media dei mezzi patrimoniali degli ultimi due anni, dell'impresa mediana italiana, seppur in diminuzione dall'8,8% nel 2014 al 5,2% nel 2015, ha registrato nel quinquennio un valore medio (6,9%) superiore rispetto a quello del campione europeo (5,5%), anch'esso nel 2015 in diminuzione rispetto all'anno precedente (figura 6). Analogi andamenti viene osservato negli altri paesi analizzati: nel dettaglio, il Regno Unito nel 2015 è sceso all'8,5%, dal 9,8% nel 2014, la Francia è passata dal 6,4% al 5,8%, mentre la Germania si è attestata al 4,0%, era pari al 5,3% nel 2014.

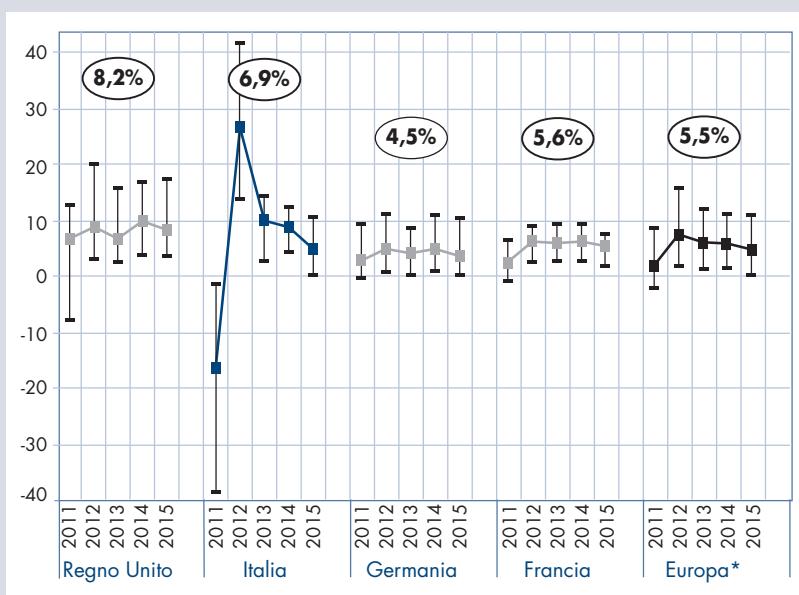
In merito alla redditività delle imprese intorno al valore mediano, nel 2015 il valore più alto viene registrato dal Regno Unito, con una differenza tra il primo e il terzo quarto della distribuzione pari a 13 punti percentuali, seguito dal campione europeo e dall'Italia con 10 punti percentuali, la Germania con 9 e infine la Francia con 5.

L'ASSICURAZIONE ITALIANA NEL CONFRONTO INTERNAZIONALE

Figura 6
Rendimento % del capitale proprio Vita



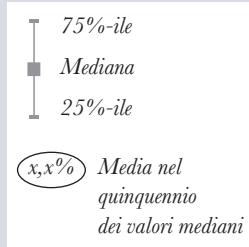
Fonte: Fitch Connect
(*) Campione costituito da 9 paesi: AT, BE, CH, DE, FR, IT, NL, SE, UK



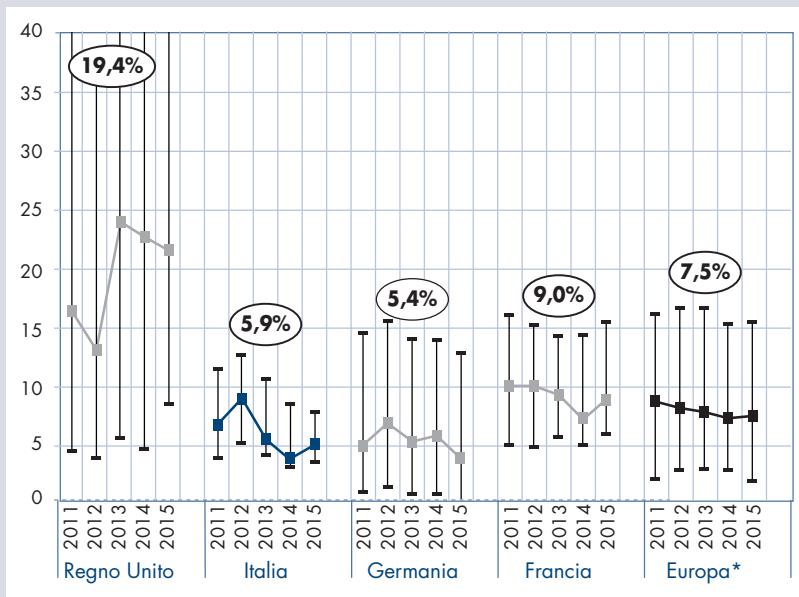
Nel 2015 l'**expense ratio** del settore vita per l'impresa mediana ha registrato a livello europeo un valore pari al 7,1%, in lieve rialzo rispetto all'anno precedente (figura 7). Tra i paesi analizzati si è osservato un aumento dell'indice anche in Francia, che passa dal 7,8% nel 2014 al 9,1% nel 2015, e in Italia con il 4,8%, dal 4,4% nel 2014. In miglioramento, nel 2015, risulta invece l'andamento dell'indice del Regno Unito e della Germania, che passano rispettivamente dal 22,9% nel 2014 al 21,6% e dal 5,5% al 4,4%.

La differenza interquartile delle imprese può variare notevolmente da paese a paese anche in ragione dell'incidenza del business di tipo linked che, generalmente, mostra un *expense ratio* inferiore agli altri rami vita. Nel 2015 la differenza tra primo e terzo quartile della distribuzione delle imprese è stata di 39 punti percentuali nel Regno Unito, 12 in Germania (un punto in meno rispetto a quella del campione europeo), 9 in Francia e 4 in Italia.

Figura 7
Expense Ratio % Vita



Fonte: Fitch Connect
(*) Campione costituito da 9 paesi: AT, BE, CH, DE, FR, IT, NL, SE, UK

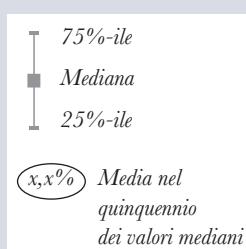


L'ASSICURAZIONE ITALIANA NEL CONFRONTO INTERNAZIONALE

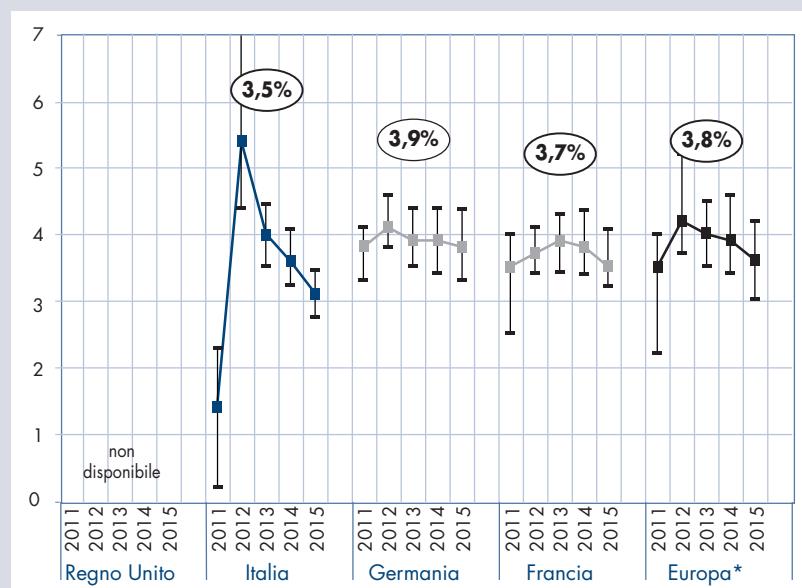
Nello stesso anno il **rendimento degli investimenti** del campione europeo (escluso il Regno Unito per indisponibilità dei dati) è diminuito passando dal 3,9% nel 2014 al 3,6% nel 2015 (figura 8). L'Italia ha registrato un progressivo calo dell'indice negli ultimi quattro anni, raggiungendo il 3,1% nel 2015, dal 5,4% nel 2012. In diminuzione rispetto all'anno precedente anche la Francia, che è passata dal 3,8% nel 2014 al 3,5% nel 2015 e la Germania con il 3,8%, in lieve diminuzione rispetto al 3,9% registrato negli ultimi due anni. L'analisi media dell'indicatore nel quinquennio analizzato restituisce un valore del campione europeo pari al 3,8%, inferiore a quello della Germania (3,9%) ma superiore al 3,7% della Francia e al 3,5% dell'Italia.

Per quanto riguarda la dispersione interquartile delle imprese, nel 2015 si è osservata una distanza tra primo e terzo quartile della distribuzione superiore a un punto percentuale nel campione europeo e in Germania, mentre la Francia e l'Italia registrano valori più contenuti.

Figura 8
Rendimento %
degli investimenti
Vita



Fonte: Fitch Connect
(*) Campione costituito da 9 paesi: AT, BE, CH, DE, FR, IT, NL, SE, UK



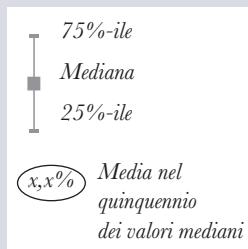
Nel 2015 l'**utile d'esercizio** realizzato dal settore vita **rapportato al volume dei premi contabilizzati** ha osservato a livello europeo un valore stazionario rispetto al 2014 e pari al 2,0% (figura 9). Il Regno Unito e la Francia hanno registrato nel 2015 un incremento di tale indice, passando rispettivamente al 14,8%, dal 7,7% nel 2014, e al 4,1%, dal 3,6%. Di segno opposto è risultato invece l'andamento dell'indice calcolato per l'Italia e per la Germania: il primo passa dall'1,9% nel 2014 all'1,4% nel 2015 mentre il secondo si attesta anch'esso all'1,4%, dall'1,6% nell'anno precedente.

Nel quinquennio analizzato la media dell'indice del campione europeo è pari al 2,2%, superiore all'Italia con il 2,1% e alla Germania con l'1,5%, mentre è inferiore al 3,6% della Francia e al 7,1% del Regno Unito.

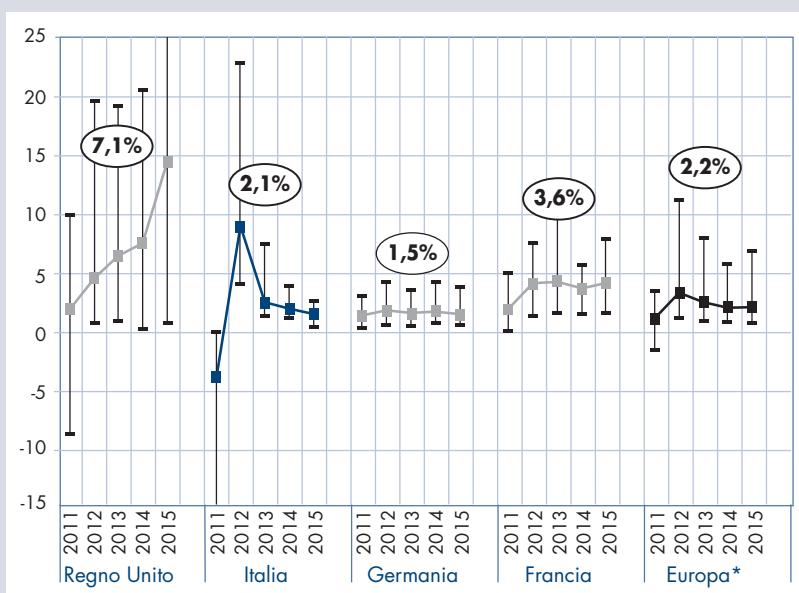
Rispetto all'anno precedente, nel 2015 il rapporto delle **riserve tecniche sui premi contabilizzati** dell'impresa mediana è risultato nel campione europeo in aumento e pari a

L'ASSICURAZIONE ITALIANA NEL CONFRONTO INTERNAZIONALE

Figura 9
Utile d'esercizio %
su premi
Vita



Fonte: Fitch Connect
(*) Campione costituito da 9 paesi: AT, BE, CH, DE, FR, IT, NL, SE, UK

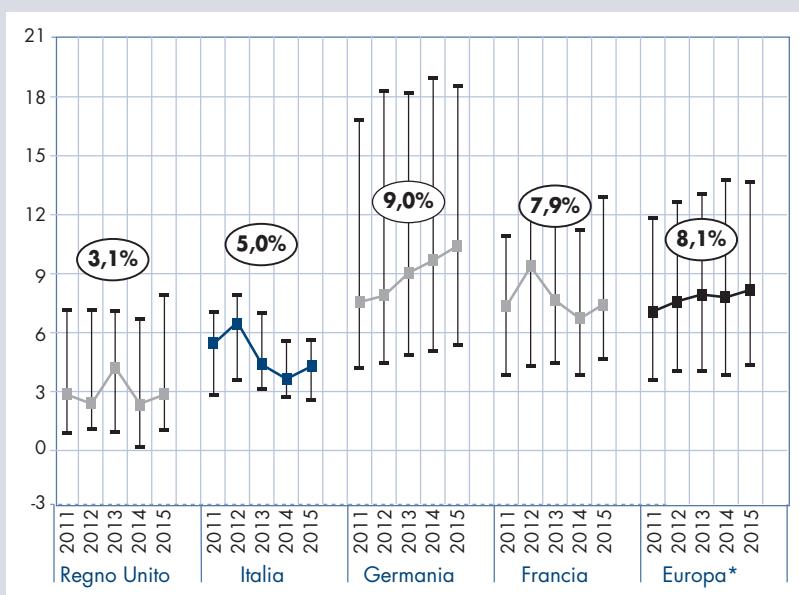


8,5 volte, con un valore medio nel quinquennio analizzato di 8,1 (figura 10). Tale andamento si riflette in tutti i paesi analizzati: la Germania ha registrato un'incidenza pari a 10,2, da 9,5 nel 2014, la Francia è passata da 7,0 a 7,8, l'Italia ha raggiunto il 4,6, da 3,9 nel 2014 e infine il Regno Unito da 2,6 a 3,1.

Figura 10
Riserve tecniche %
su premi
Vita



Fonte: Fitch Connect
(*) Campione costituito da 9 paesi: AT, BE, CH, DE, FR, IT, NL, SE, UK



Nel 2015 la più alta differenza tra primo e terzo quartile della distribuzione delle imprese è stata registrata dalla Germania (13), mentre l'Italia continua a essere il paese con la più bassa dispersione dei valori (3).

LA REDDITIVITÀ DELLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE EUROPEE QUOTATE NEL 2016

Con riferimento alle sole imprese quotate è possibile un confronto sulla redditività del settore assicurativo nei principali paesi europei nel 2016. Va tenuto conto che si tratta di bilanci consolidati – ossia comprensivi dell'attività svolta dalle controllate estere – e che tali bilanci sono redatti secondo i principi IAS, che permettono di rilevare alcune minusvalenze nel patrimonio netto senza transitare a conto economico.

Con la rilevante eccezione del Regno Unito, nel 2016 la redditività (misurata dal *Return on Equity* – ROE – mediano, calcolato al netto delle tasse e dei dividendi agli azionisti privilegiati) delle imprese di assicurazione quotate dei principali paesi europei si è mantenuta sui livelli registrati l'anno precedente. Nel Regno Unito il ROE dell'impresa mediana è infatti stato pari a 10,8%, in consistente diminuzione rispetto al 2015 (15,0%); il ROE mediano delle imprese tedesche ha invece recuperato rispetto al 2015 (13,3%), attestandosi al 15,2%; quello delle imprese francesi è stato pari al 9,3% (8,7% nel 2015).

Il *Return on Equity* dell'impresa mediana italiana è stato pari al 12,0%, in contrazione rispetto al 2015 (12,8%).

Quanto alla distribuzione della performance tra le singole imprese, quelle del Regno Unito hanno mostrato la maggior dispersione, con una distanza interquartile pari a 29,9 punti percentuali; seguono le imprese italiane (13,3 punti), tedesche (3,9) e francesi (3,6).

Tavola 1
Return on Equity (%)
delle imprese quotate
(valore mediano) e
distanza interquartile
(punti percentuali)

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | |
|-------------|------|------|------|------|------|------|---------|-----------------|
| | | | | | | | mediana | Dispersione (*) |
| Francia | 11,0 | 9,5 | 9,7 | 9,2 | 9,6 | 8,7 | 9,3 | 3,6 |
| Italia | 9,1 | 5,6 | 8,8 | 14,1 | 12,4 | 12,8 | 12,0 | 13,3 |
| Regno Unito | 11,7 | 11,4 | 15,6 | 16,1 | 15,3 | 15,0 | 10,8 | 29,9 |
| Germania | 12,3 | 11,0 | 12,4 | 14,0 | 13,7 | 13,3 | 15,2 | 3,9 |

Fonte: Elaborazione su dati
Thomson Reuters, Datastream

(*) Differenza tra il IV e il I quartile

4

LE ASSICURAZIONI VITA

LE ASSICURAZIONI VITA

Nel 2016 la raccolta premi nei rami vita è stata pari a 102 miliardi, l'11,0% in meno rispetto all'anno precedente, principalmente a causa del significativo calo della raccolta premi delle polizze unit-linked, registrato nel corso di tutto il 2016, a cui si è aggiunta una diminuzione più contenuta del ramo I. Alla riduzione dei premi è corrisposto un parziale contenimento delle prestazioni, determinando un flusso netto di raccolta positivo per 39 miliardi, in calo di quasi 4,5 miliardi rispetto al 2015. In diminuzione la variazione delle riserve matematiche (-9%) rispetto all'anno precedente, mentre i proventi tecnici finanziari sono risultati in aumento (+4%); gli effetti combinati di questi fattori, nonostante il calo della raccolta netta, hanno portato il settore a registrare un risultato tecnico complessivo pari a 3,6 miliardi, superiore a quello realizzato l'anno precedente.

IL PORTAFOGLIO ITALIANO

I premi del portafoglio diretto italiano, raccolti dalle 52 imprese operanti nei rami vita, sono stati pari nel 2016 a 102.257 milioni, in diminuzione dell'11,0% rispetto all'anno precedente, quando avevano raggiunto l'importo più alto mai registrato (114.947 milioni), e del 7,5% rispetto al 2014, ma superiore alla raccolta osservata negli anni precedenti. In termini percentuali, i premi vita hanno rappresentato nel 2016 il 76,2% del totale (vita e danni), in diminuzione rispetto al 78,2% del 2015.

Totale rami vita

Valori in milioni

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Premi contabilizzati | 81.116 | 90.114 | 73.869 | 69.715 | 85.100 | 110.518 | 114.947 | 102.257 |
| Oneri relativi ai sinistri (-) | 57.198 | 66.801 | 73.971 | 75.022 | 66.788 | 64.577 | 71.196 | 62.931 |
| Variazione delle riserve matematiche e altre riserve tecniche (-) | 41.114 | 32.184 | 2.547 | 10.013 | 29.928 | 59.967 | 53.023 | 48.453 |
| Saldo delle altre partite tecniche | 19 | -126 | -177 | -222 | -325 | -381 | -378 | -328 |
| Spese di gestione (-) | 4.090 | 4.300 | 3.832 | 3.367 | 3.538 | 3.812 | 3.974 | 3.844 |
| - provvigioni | 2.559 | 2.696 | 2.205 | 1.788 | 1.982 | 2.206 | 2.349 | 2.181 |
| - altre spese di acquisizione | 640 | 675 | 709 | 681 | 683 | 686 | 701 | 686 |
| - altre spese di amministrazione | 891 | 929 | 918 | 898 | 874 | 921 | 924 | 977 |
| Utile investimenti | 23.996 | 12.617 | 3.019 | 25.382 | 18.409 | 20.588 | 15.976 | 16.657 |
| Risultato del conto tecnico diretto | 2.730 | -680 | -3.639 | 6.473 | 2.929 | 2.369 | 2.352 | 3.357 |
| Saldo della riassicurazione e altre partite | 442 | 366 | 268 | 388 | 369 | 383 | 315 | 289 |
| Risultato del conto tecnico complessivo | 3.172 | -314 | -3.371 | 6.861 | 3.298 | 2.752 | 2.667 | 3.646 |
| Raccolta netta | 23.918 | 23.313 | -102 | -5.306 | 18.312 | 45.941 | 43.751 | 39.325 |
| Variazione % annua dei premi | 48,7% | 11,1% | -18,0% | -5,5% | 22,1% | 29,9% | 4,0% | -11,0% |
| Expense ratio | 5,0% | 4,8% | 5,2% | 4,8% | 4,2% | 3,4% | 3,5% | 3,8% |
| – Provvigioni/Premi contabilizzati | 3,2% | 3,0% | 3,0% | 2,6% | 2,3% | 2,0% | 2,0% | 2,1% |
| – Altre spese di acquisizione/Premi contabilizzati | 0,8% | 0,7% | 1,0% | 1,0% | 0,8% | 0,6% | 0,6% | 0,7% |
| – Altre spese di amministrazione/Premi contabilizzati | 1,1% | 1,0% | 1,2% | 1,2% | 1,0% | 0,8% | 0,8% | 1,0% |
| Utile investimenti/Riserve tecniche | 6,7% | 3,2% | 0,7% | 6,1% | 4,2% | 4,3% | 3,0% | 2,8% |
| Risultato del conto tecnico/Premi contabilizzati | 3,4% | -0,8% | -4,9% | 9,3% | 3,4% | 2,1% | 2,0% | 3,3% |
| Risultato del conto tecnico complessivo/Premi contabilizzati | 3,9% | -0,3% | -4,6% | 9,8% | 3,9% | 2,5% | 2,3% | 3,6% |
| Risultato del conto tecnico complessivo/Riserve tecniche | 0,89% | -0,08% | -0,82% | 1,64% | 0,75% | 0,57% | 0,49% | 0,62% |
| Incidenza dei premi sul totale premi rami danni e vita | 68,9% | 71,7% | 67,0% | 66,3% | 71,6% | 77,1% | 78,2% | 76,2% |

Gli indici e le variazioni % sono calcolati sulla base dei valori espressi in migliaia

LE ASSICURAZIONI VITA

Il calo del settore vita, registrato fin dai primi mesi dell'anno, è il risultato della riduzione della raccolta delle polizze tradizionali (rami I e V), già iniziata nel 2015, cui si è aggiunta nell'intero anno del 2016 quella relativa al ramo III (unit-linked); d'altra parte il 2015 (e in misura minore il 2014) avevano costituito gli anni di raccolta record per questo comparto. Il contesto economico, inoltre, caratterizzato dal perdurare dei bassi tassi di interesse dei titoli di Stato e da un'alta volatilità dei mercati azionari ha senz'altro contribuito alla frenata della raccolta dei premi vita.

Questi fattori già nel 2015 avevano spinto le imprese a indirizzare la propria attività verso i cosiddetti prodotti multiramo, i cui premi sono in parte investiti in gestioni separate e in parte in unit-linked, caratterizzati dunque da asset allocation diversificate in grado di raccogliere i benefici dei periodi positivi dei mercati azionari, mantenendo contemporaneamente contenuto il rischio di investimento a carico degli assicurati. Questa tendenza si è confermata anche nel 2016, quando l'incidenza di tali prodotti sul totale mercato vita ha raggiunto il 20,4% (era passata in un solo anno dall'11,8% nel 2014 al 20,0% nel 2015), con una raccolta netta (premi – oneri) positiva e pari a quasi il 40% di quella totale. In termini di volume premi si stima che nel 2016 i prodotti multiramo delle imprese italiane ed extra-UE abbiano raggiunto i 21 miliardi (erano 23 miliardi nel 2015).

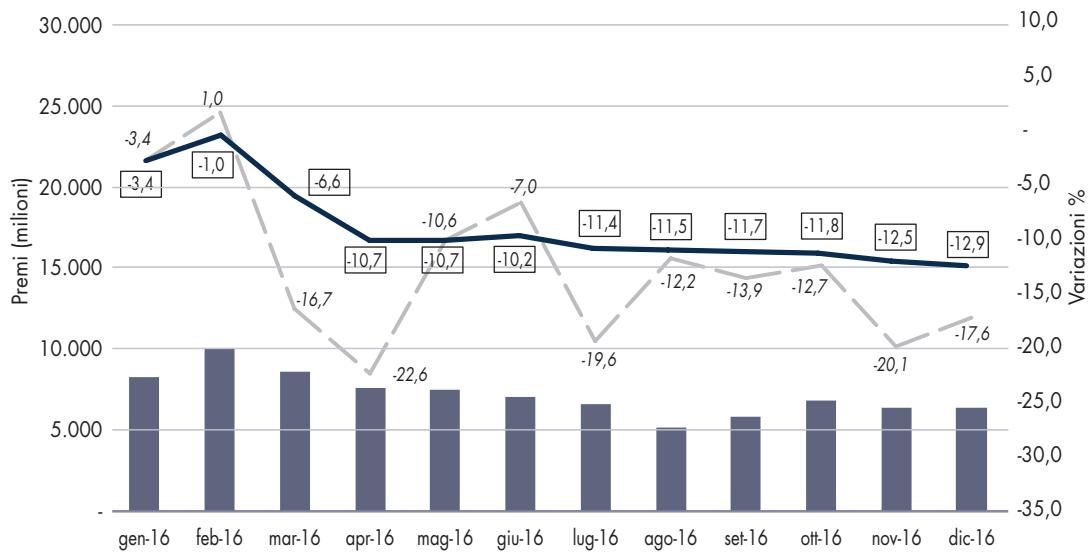


La diminuzione registrata nel 2016 dai premi contabilizzati del settore vita è riscontrabile chiaramente anche nell'andamento mensile dei premi di nuova produzione (polizze individuali) emessi dalle imprese italiane ed extra-UE. In particolare i premi relativi al ramo III fin dai primi mesi del 2016 hanno registrato variazioni negative molto significative, raggiungendo a fine anno un calo cumulato del 30% rispetto al 2015. Analogi trend si riscontra anche nel ramo V, pur se con volumi premi molto più contenuti: in tutto il 2016 la diminuzione della raccolta (già iniziata a metà anno del 2015), è stata pari a circa -25% rispetto al 2015. I premi di ramo I invece, dopo aver registrato tassi di variazione positivi in tutto il I semestre 2016, hanno cambiato il trend della loro raccolta segnando per i restanti sei mesi dell'anno variazioni negative rispetto ai corri-

LE ASSICURAZIONI VITA

**Premi di nuova produzione vita
Anno 2016 – Polizze individuali**

■ Premi
--- Var. % mese/mese
— Var. % cumulata

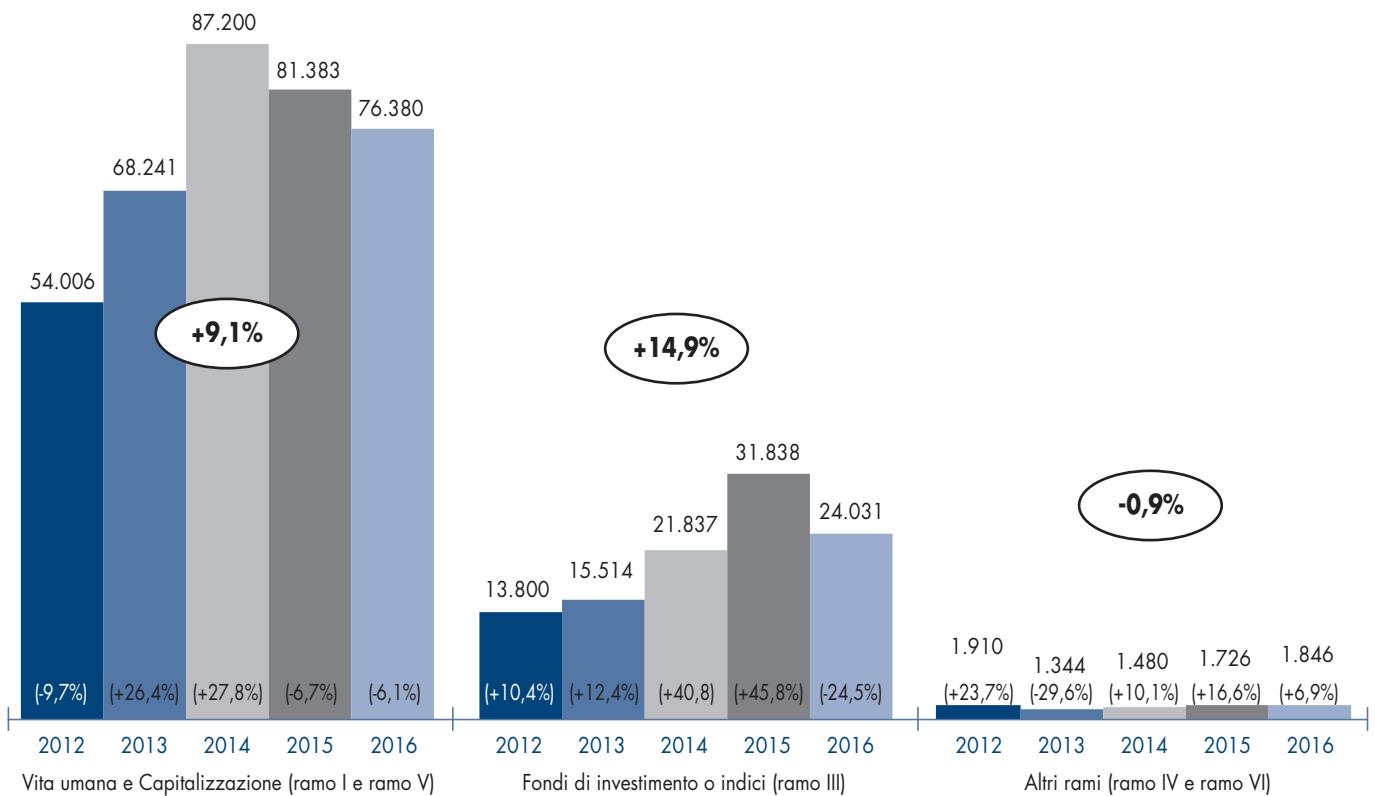


spondenti mesi del 2015, fino a raggiungere un decremento annuo cumulato del 4,5%. Nell'intero anno 2016 la nuova produzione vita totale, comprensiva anche delle polizze collettive, è stata pari a circa 87 miliardi, in diminuzione del 12,3% rispetto al 2015; tra i canali distributivi, il calo della raccolta premi è registrato principalmente dal canale bancario e postale e dai consulenti finanziari abilitati, mentre il canale agenziale risulta pressoché costante grazie all'incremento registrato dalle agenzie in economia.

Analizzando gli andamenti dei **premi contabilizzati** dei singoli rami, si registra nel 2016, in linea con l'anno precedente, un calo del 6,1% per quelli dei rami I (Vita

Premi del portafoglio diretto per ramo di attività
Valori in milioni

(x,x%) Var. % media geometrica 2012/2016
(x,x%) Var. % media annua



LE ASSICURAZIONI VITA

umana) e V (Capitalizzazione), per un importo pari a 76.380 milioni, in controtendenza rispetto al 2014 quando si registrava invece un aumento del 27,8%. Ciononostante la crescita media dell'ultimo quinquennio negli stessi rami rimane positiva e pari a +9,1%. Si evidenzia, inoltre, come il calo delle polizze tradizionali sia impunitabile in massima parte agli sportelli bancari e postali che, nel 2016, hanno raccolto oltre il 66% di tali polizze ma facendo registrare un decremento di circa l'8% rispetto all'anno precedente. Nel 2016 i premi delle polizze tradizionali rappresentavano il 75% dell'intero portafoglio vita (nel 2015 era il 71%), di cui il 72% relativo a polizze di ramo I (in diminuzione del 5,4% rispetto al 2015) e il restante 3% attinente a polizze di ramo V (in calo del 21,8%).

Negativo anche l'andamento dei premi di ramo III (Fondi di investimento o indici c.d. linked) che nel 2016 raccolgono un ammontare pari a 24.031 milioni, in diminuzione del 24,5% rispetto all'anno precedente, dopo due anni consecutivi di crescita sostenuta (+40,8% nel 2014 e +45,8% nel 2015). Nel 2016, tali prodotti costituivano il 24% dell'intero portafoglio vita, 4 punti percentuali in meno rispetto al 2015. La crescita media dell'ultimo quinquennio è stata pari al 14,9%, in forte calo rispetto al 26,3% del quinquennio precedente. La contrazione del 2016 è dovuta principalmente all'attività degli sportelli bancari e postali che hanno raggiunto una quota di mercato pari al 54% dell'intera raccolta di ramo III, registrando, in termini di volume premi, un calo del 25,3% rispetto al 2015. La quasi totalità della restante parte di polizze linked (il 37%) è stata intermediata dai consulenti finanziari abilitati che hanno registrato un calo dei premi raccolti pari al 27,9%.

Di trend opposto è invece l'andamento della raccolta premi relativi a polizze degli altri rami vita (ramo IV e ramo VI) che nel 2016, per il terzo anno consecutivo, registrano una variazione positiva (+6,9%), a fronte di un volume pari a 1.846 milioni, il 2% dell'intera raccolta vita. Nonostante la crescita degli ultimi anni, la variazione media annua dell'ultimo quinquennio è risultata pari a -0,9%, dal +2,8% del quinquennio 2011-2015. Nel dettaglio, 79 milioni sono relativi a polizze LTC e malattia di lunga durata (ramo IV), in aumento del 7,9% rispetto al 2015 (grazie soprattutto ai premi commercializzati dagli agenti con mandato e dalla vendita diretta), mentre i restanti 1.766 milioni fanno riferimento alla gestione di fondi pensione (ramo VI), con un incremento del 6,9% rispetto all'anno precedente (grazie alla vendita diretta e agli sportelli bancari).

Gli **oneri relativi ai sinistri**, definiti come le somme pagate e la variazione delle riserve per somme da pagare al netto dei recuperi, pari nel 2016 a 62.931 milioni, sono diminuiti dell'11,6% rispetto al 2015, per effetto essenzialmente di un calo degli importi riscattati che rappresentano circa il 64% del totale delle uscite.

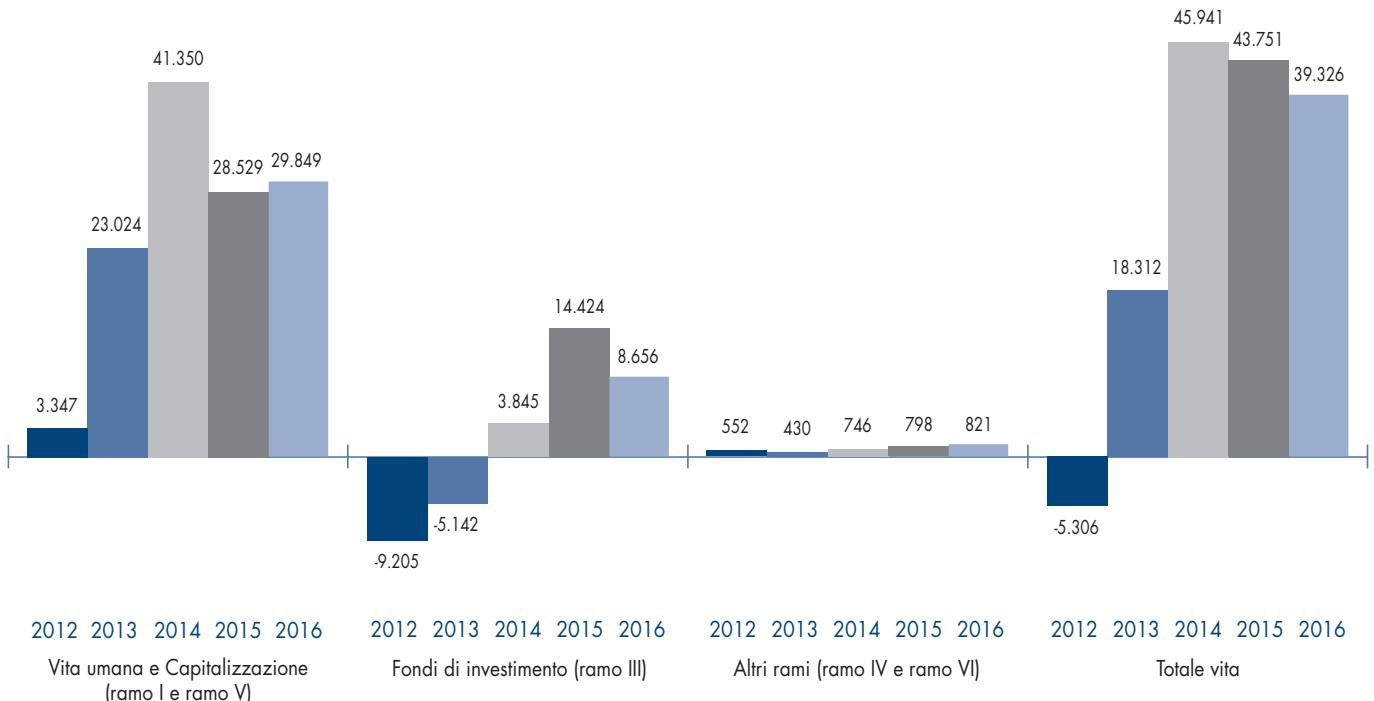
Nel complesso la **raccolta netta**, definita come la differenza tra i premi e gli oneri relativi ai sinistri, è stata positiva e pari a 39.325 milioni, in calo rispetto a quella del 2015 (43.751 milioni) e del 2014 (45.941 milioni) ma molto superiore se confrontata con quella del 2013 (18.312 milioni) o addirittura a quella negativa del 2012 (-5.306 milioni).

Nel dettaglio, nei rami I e V la raccolta netta ha raggiunto 29.849 milioni, in aumento del 4,6% rispetto al 2015, ma inferiore di oltre 11 milioni rispetto al 2014, quando

LE ASSICURAZIONI VITA

Raccolta netta

Valori in milioni



il flusso netto aveva superato i 40 miliardi. Per il terzo anno consecutivo, nonostante il calo dei premi, la raccolta netta del ramo III registra un valore positivo e pari a 8.656 milioni, in calo di oltre 5 miliardi rispetto al 2015, anno in cui si era raggiunto l'importo più elevato mai registrato (14.424 milioni), ma superiore di quasi 5 miliardi rispetto al 2014. In aumento, ma con volumi molto contenuti, la raccolta netta realizzata negli altri rami vita (ramo IV e ramo VI), con un ammontare pari a 821 milioni, in lieve crescita del 2,8% rispetto al 2015.

La **variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse** è stata nel 2016 positiva e pari a 48.453 milioni, in calo dell'8,6% rispetto al 2015 e di quasi il 20% rispetto al 2014 ma superiore di quasi 20 miliardi rispetto al valore del 2013. Le **riserve tecniche complessive**, pari a 616.192 milioni, sono aumentate dell'8,6% rispetto al 2015, registrando una crescita media annua del 9,8% nel quinquennio (2012-2016). Nel dettaglio le riserve accantonate nei rami tradizionali sono state pari nel 2016 a 479.399 milioni (di cui 452.011 milioni afferenti al ramo I), in aumento dell'8,5% rispetto a quanto rilevato nel 2015. Tali riserve rappresentano il 78% delle riserve totali vita e sono aumentate mediamente del 10,2% negli ultimi cinque anni. Le riserve tecniche afferenti a polizze linked hanno raggiunto i 121.788 milioni (il 20% delle riserve totali), in aumento dell'8,8% rispetto al 2015 e dell'8,0% come media annua dell'ultimo quinquennio. Le riserve accantonate nei restanti rami (ramo IV e VI) sono state pari nel 2016 a 15.005 milioni, in aumento dell'8,9% rispetto all'anno precedente e mediamente del 15,0% nel quinquennio 2012-2016.

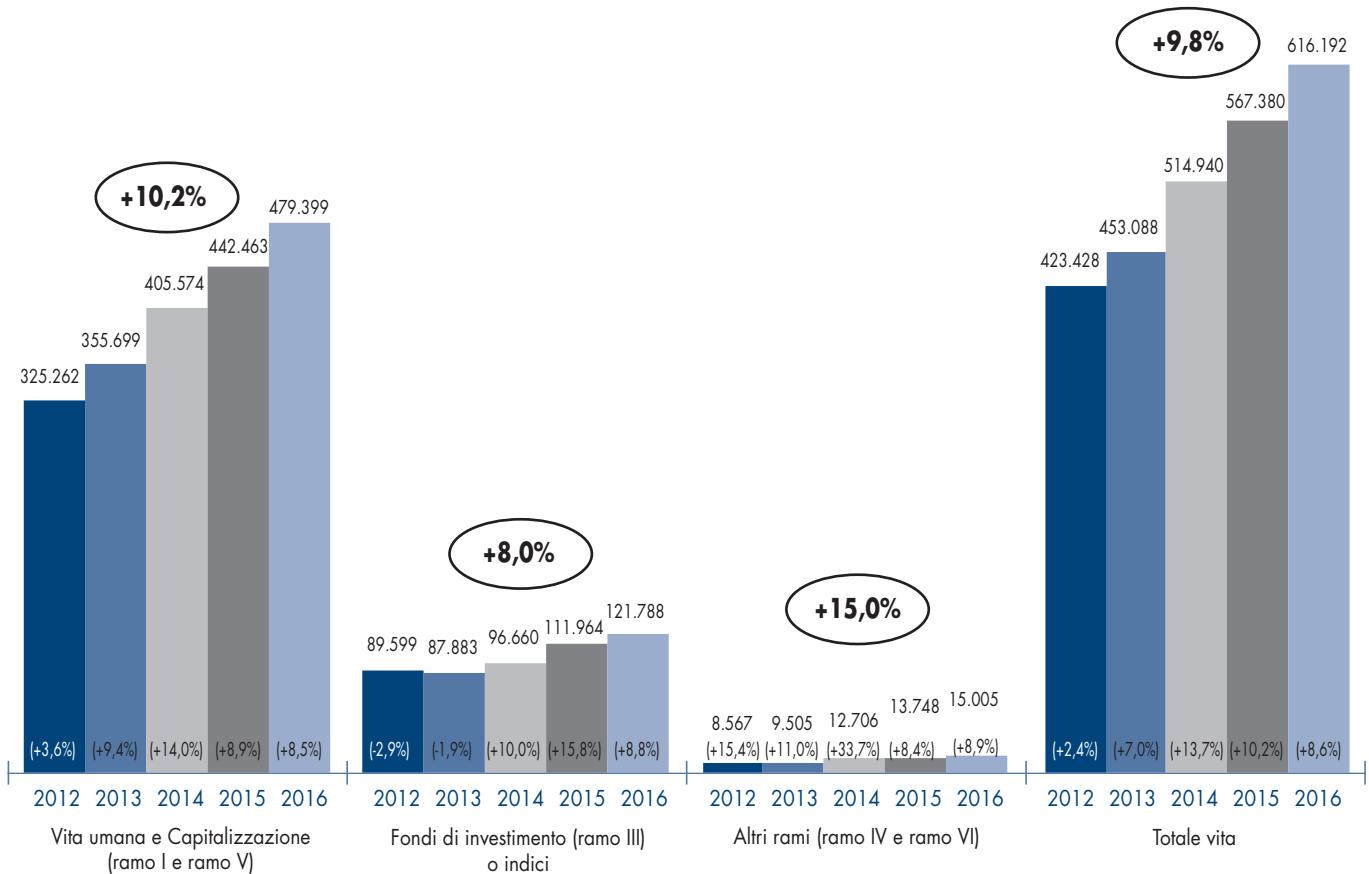
Le **spese di gestione**, che comprendono, oltre agli oneri per l'acquisizione dei contratti, per la riscossione dei premi e per l'organizzazione e il funzionamento della

LE ASSICURAZIONI VITA

Riserve tecniche complessive

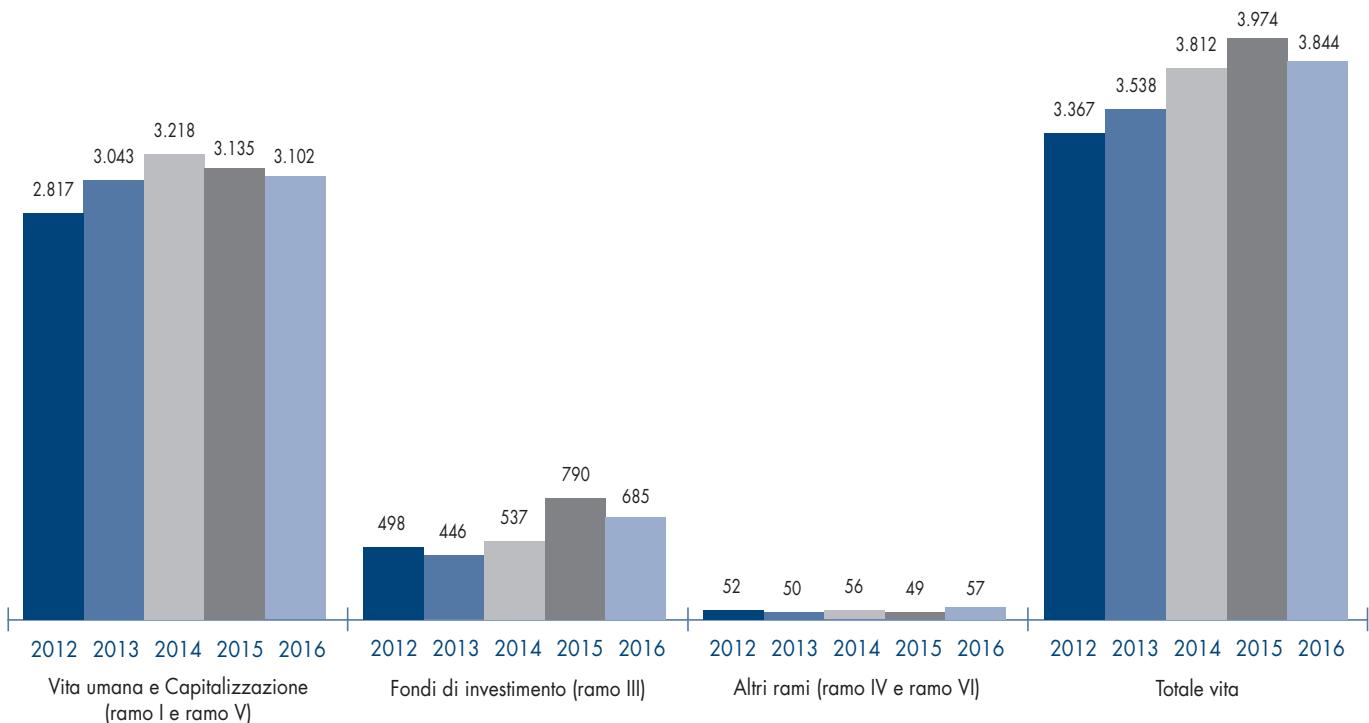
Valori in milioni

(x,x%) Var. % media geometrica 2012/2016
(x,x%) Var. % media annua



Spese di gestione

Valori in milioni



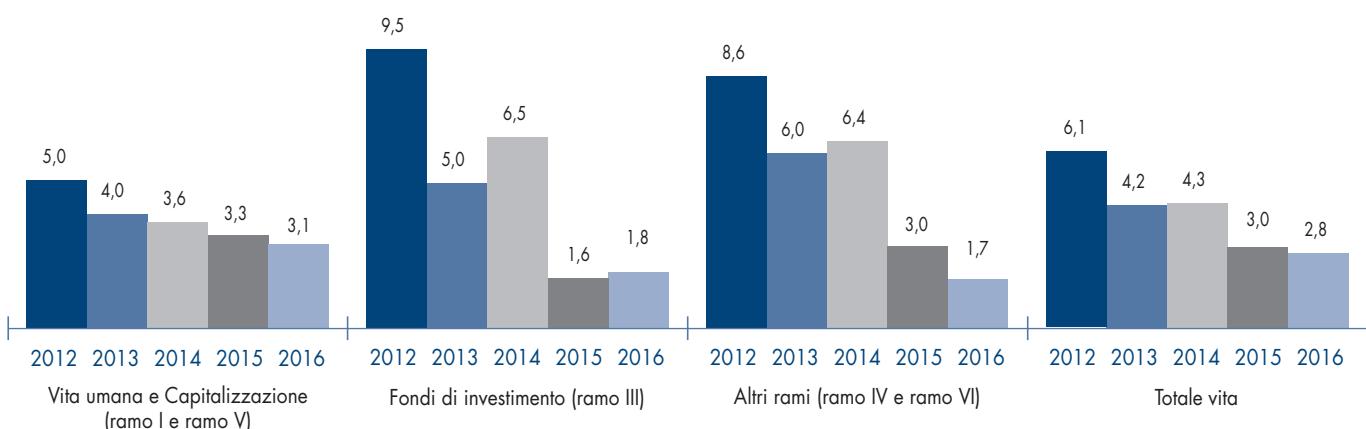
LE ASSICURAZIONI VITA

rete distributiva, anche le spese di amministrazione, sono state pari a 3.844 milioni (di cui l'81% relativi ai rami I e V, il 18% al ramo III e l'1% agli altri rami vita), in diminuzione del 3,3% rispetto all'anno precedente.

Il **risultato degli investimenti** è stato pari nel 2016 a 16.657 milioni, in aumento del 4,3% rispetto al 2015 ma in calo rispetto ai valori registrati nel triennio precedente, quando nel 2012 superava i 25 miliardi. Nel dettaglio, nel quinquennio analizzato gli utili da investimenti, misurati in rapporto allo stock delle riserve matematiche medie, hanno registrato nei rami tradizionali (ramo I e ramo V) valori progressivamente in diminuzione passando dal 5,0% nel 2012 al 3,1% nel 2016, mentre nel ramo III (Fondi di investimento o indici) l'indicatore è sceso all'1,8%, dal 9,5% del 2012, ma in lieve rialzo rispetto all'1,6% del 2015; negli altri rami vita si passa progressivamente dall'8,6% del 2012, a circa il 6,0% del biennio 2013-2014, fino a raggiungere l'1,7% nel 2016.

Utili da investimenti su riserve matematiche

Valori in %



Il **risultato del conto tecnico è stato** ampiamente positivo e pari a 3.357 milioni, in aumento di oltre il 40% rispetto a quello realizzato nei due anni precedenti, ma quasi dimezzato rispetto al 2012.

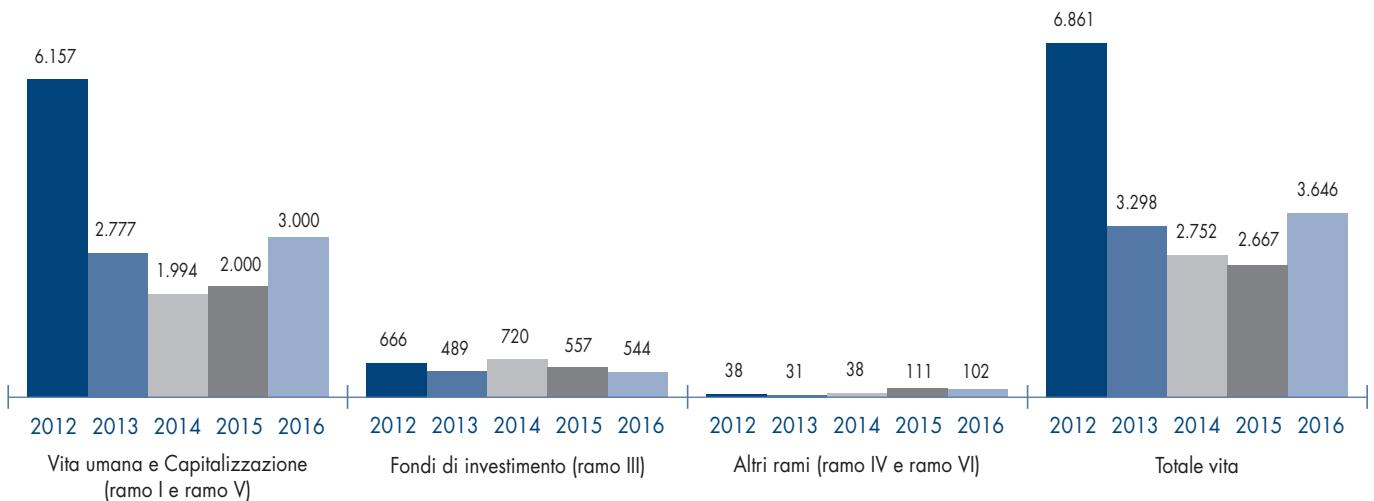
Il risultato delle cessioni in riassicurazione e del lavoro indiretto netto è ammontato a 289 milioni (315 milioni nel 2015).

Tenuto conto del saldo della riassicurazione passiva, il **risultato complessivo del conto tecnico** è stato positivo per 3.646 milioni, in aumento del 36,7% rispetto al 2015; è così incrementata la relativa incidenza sia sui premi (dal 2,3% nel 2015 al 3,6% nel 2016) sia sulle riserve tecniche (dallo 0,49% allo 0,62%). Nel dettaglio, i rami tradizionali (ramo I e ramo V) registrano un aumento passando da 2.000 milioni nel 2015 a 3.000 nel 2016 mentre il ramo III (Fondi di investimento o indici) osserva un risultato tecnico pari a 544 milioni, il 2,5% in

LE ASSICURAZIONI VITA

Risultato tecnico complessivo

Valori in milioni

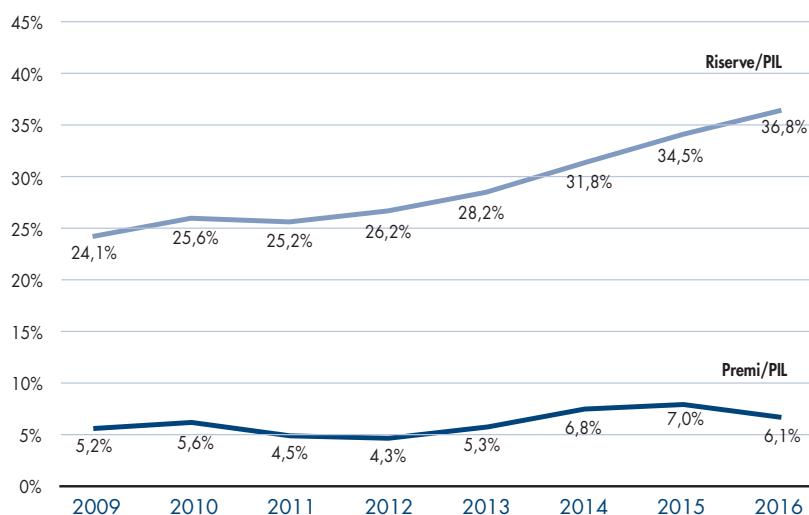


meno rispetto al 2015, dovuto soprattutto al calo della raccolta premi. In lieve calo anche il risultato dei restanti rami vita pari a 102 milioni (era pari a 111 milioni nel 2015).

ASSICURAZIONE VITA E PIL

Nel 2016 l'aumento delle riserve tecniche vita dell'8,6% rispetto al 2015 ha determinato una crescita del loro rapporto sul PIL che passa dal 34,5% nel 2015 al 36,8% nel 2016 (la più alta incidenza del business vita italiano). Di trend opposto invece l'andamento del rapporto dei premi vita sul PIL, diminuito dal 7,0% nel 2015 al 6,1% nel 2016.

Premi e riserve in % del PIL



L'EVOLUZIONE DELL'OFFERTA DI PRODOTTI VITA

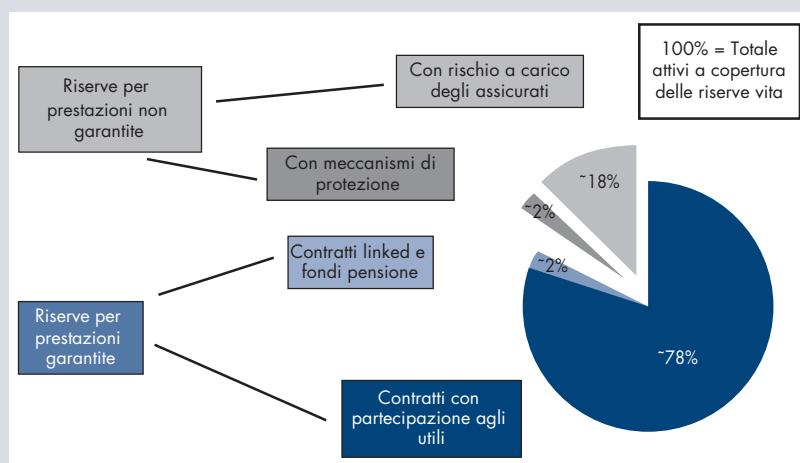
Stima della quota degli attivi a copertura di prestazioni garantite

Sulla base dei dati disponibili dalle statistiche di settore e operando alcune approssimazioni e ipotesi, è possibile stimare la quota di attivi a copertura di prestazioni garantite dalle imprese di assicurazione⁽¹⁾.

Con riferimento alla fine del 2016 si stima che tale quota sia complessivamente pari all'80% degli attivi complessivi a copertura delle riserve vita (figura 1), in lieve diminuzione rispetto all'82,5% del 2015. La quota è coperta quasi esclusivamente dalle risorse investite a fronte degli impegni garantiti dei contratti con partecipazione agli utili, che ammontano al 78%, mentre il peso della componente garantita presente nei contratti linked (ramo III) e nei fondi pensione (ramo VI) rappresenta il residuo 2%.

Circa il 2% degli attivi è investito a fronte delle prestazioni di contratti dove sono presenti meccanismi esplicativi o impliciti di protezione finanziaria – principalmente fondi unit-linked “protetti” o index-linked che prevedono la restituzione di almeno il premio versato alla scadenza contrattuale. La quota rimanente, pari a circa il 18%, afferisce a fondi unit-linked e fondi pensione dove il rischio dell'investimento è totalmente a carico degli assicurati.

Figura 1
Quota degli attivi a copertura delle riserve vita per tipo di garanzia: stima per l'anno 2016



Fonte: Elaborazioni ANIA su dati IVASS e COVIP

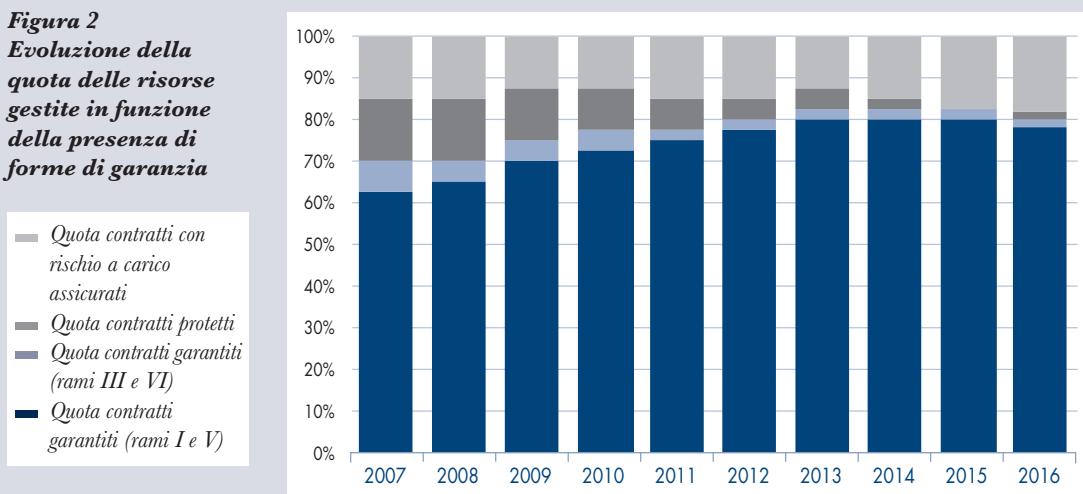
Nel corso degli anni le risorse destinate a copertura di prestazioni garantite è aumentata – era poco più del 60% nel 2007 – grazie al peso crescente acquisito dalle riserve dei contratti di ramo I e V, mentre si sono ridotte le quote relative a contratti “protetti” o garantiti nei rami III e VI (figura 2) ed è aumentata la quota di contratti in cui il rischio è totalmente a carico degli assicurati, che ha raggiunto il valore massimo proprio con il 18% registrato nell'ultimo anno.

(1) Si evidenzia che tale quota è costituita dalle riserve detenute dalle imprese a fronte di:

- contratti di ramo I e V con partecipazione agli utili finanziari, inclusi i prodotti rivalutabili;
- contratti unit-linked collegati a fondi interni o OICVM qualificati come “garantiti”;
- contratti index-linked caratterizzati dalla garanzia dell’impresa assicuratrice;
- linee garantite dei fondi pensione (ramo VI).

LE ASSICURAZIONI VITA

Figura 2
Evoluzione della quota delle risorse gestite in funzione della presenza di forme di garanzia



Fonte: Elaborazioni ANIA su dati IVASS e COVIP

L'asset allocation dei prodotti vita

Sempre grazie alle statistiche di settore, ai dati di bilancio sulle attività a copertura delle riserve e ad alcune approssimazioni⁽²⁾ e ipotesi, si può stimare anche l'*asset allocation* corrispondente ai contratti di assicurazione sulla vita.

Alla fine del 2016, i titoli di Stato rappresentavano circa il 55% degli attivi a copertura degli impegni derivanti dai prodotti vita (tavola 1). La quota delle obbligazioni societarie era pari a quasi il 32%, mentre le azioni rappresentavano circa il 10% del portafoglio complessivo.

Tavola 1
Asset allocation corrispondente ai contratti di assicurazione sulla vita alla fine del 2016
 Valori in %

Fonte: Elaborazioni ANIA
 su dati IVASS e COVIP

| Macro-asset class | Asset allocation corrispondente ai contratti vita | | | |
|-------------------|---|-------------------------------------|-----------------------------------|--|
| | Total mercato vita | Sub-totale prodotti con part. utili | Sub-totale prodotti ramo III e VI | Total prodotti ramo III e VI di cui solo unit-linked |
| Titoli di Stato | 55,0% | 64,6% | 20,9% | 18,3% |
| Obbligazioni | 31,8% | 29,2% | 40,6% | 42,5% |
| Azioni e quote | 10,0% | 3,2% | 34,2% | 34,0% |
| Liquidità | 1,7% | 0,9% | 4,3% | 5,2% |
| Immobili e altro | 1,3% | 2,1% | 0,0% | 0,0% |
| TOTALE | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

Per i prodotti rivalutabili e con partecipazione agli utili, caratterizzati da garanzie di rendimento minimo, la quota investita in titoli di Stato costituiva quasi i due terzi, mentre quella relativa alle obbligazioni corporate poco meno del 30%. La quota destinata al comparto azionario era limitata a pochi punti percentuali.

⁽²⁾ In particolare, si segnala che la composizione effettiva degli investimenti in OICVM è stimata con un approccio *look through*, derivando quindi gli attivi elementari (titoli di Stato, obbligazioni) in cui è scomposto l'investimento.

LE ASSICURAZIONI VITA

Per i prodotti di ramo III e VI, dove i risultati dell'investimento sono tipicamente collegati all'andamento dei mercati finanziari, risulta evidente la ricerca di una più elevata combinazione di rischio e rendimento. In particolare, la quota investita in obbligazioni societarie rappresentava poco più del 40% e quella in titoli azionari oltre un terzo del totale del portafoglio. Si riduce, invece, a poco più del 20% la porzione di investimenti fatti in titoli di Stato.

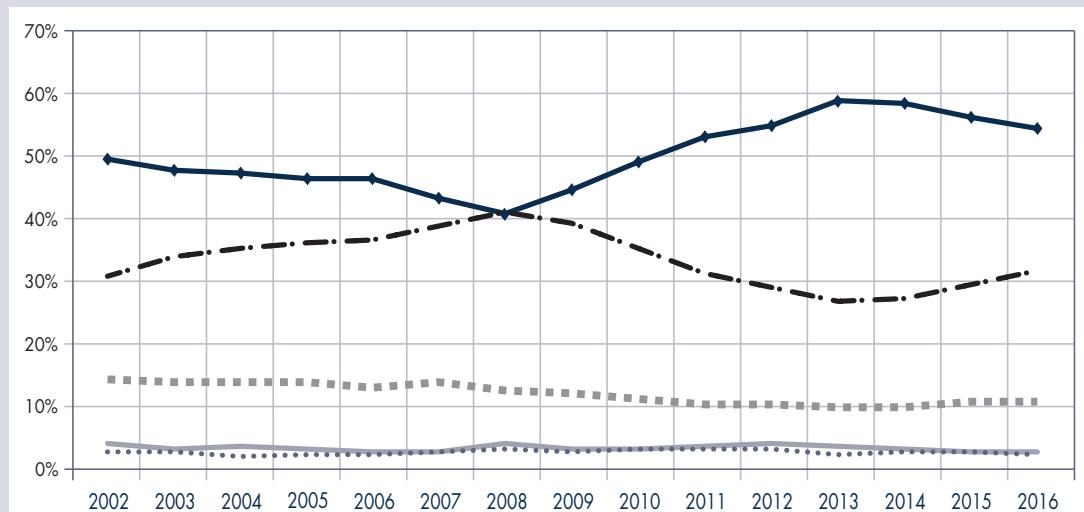
Osservando l'evoluzione dal 2002 dell'*asset allocation* così calcolata (figura 3), con riferimento alla totalità dei contratti del settore vita si rileva negli anni più recenti una progressiva riduzione della quota di investimenti in titoli governativi a fronte di un trend crescente riguardante i titoli corporate, dopo che nel 2008 la quota di investimenti nelle due macro-asset class aveva registrato valori analoghi per poi iniziare a divergere.

Nel periodo complessivo si è registrato un graduale calo dell'investimento in titoli azionari, ormai prossimo al 10%, mentre è rimasta sempre invariata, su valori molto contenuti, la percentuale di attivi destinati a liquidità, immobili e altre attività.

Figura 3
Evoluzione dell'asset allocation corrispondente ai contratti di assicurazione sulla vita

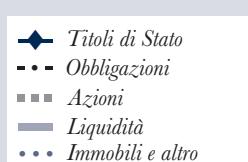


Fonte: Elaborazioni ANLA
su dati IVASS e COVIP

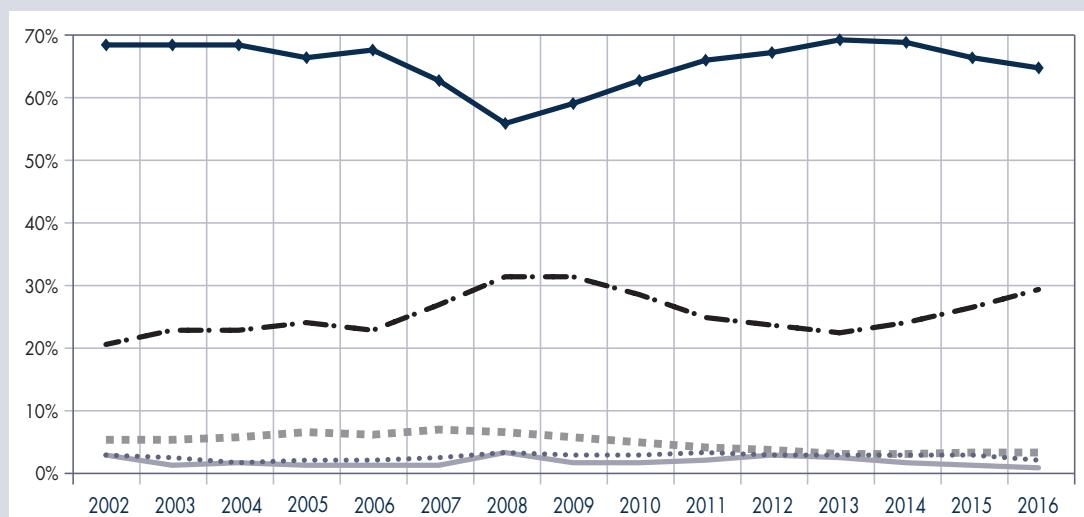


Anche con riferimento ai soli contratti con partecipazione agli utili e garanzia di rendimento minimo dell'impresa (figura 4), si osserva come l'incidenza degli investimenti in titoli governativi, tuttora preponderante, negli ultimi anni osservi un lieve ridimensionamento a fronte della ripresa

Figura 4
Evoluzione dell'asset allocation corrispondente ai contratti con partecipazione agli utili
Valori in %



Fonte: Elaborazioni ANLA
su dati IVASS e COVIP



LE ASSICURAZIONI VITA

della quota investita in obbligazioni societarie, tornata a valori vicini al 30%. La quota investita in titoli azionari è ormai stabile intorno al 5%, dopo essere diminuita negli anni precedenti.

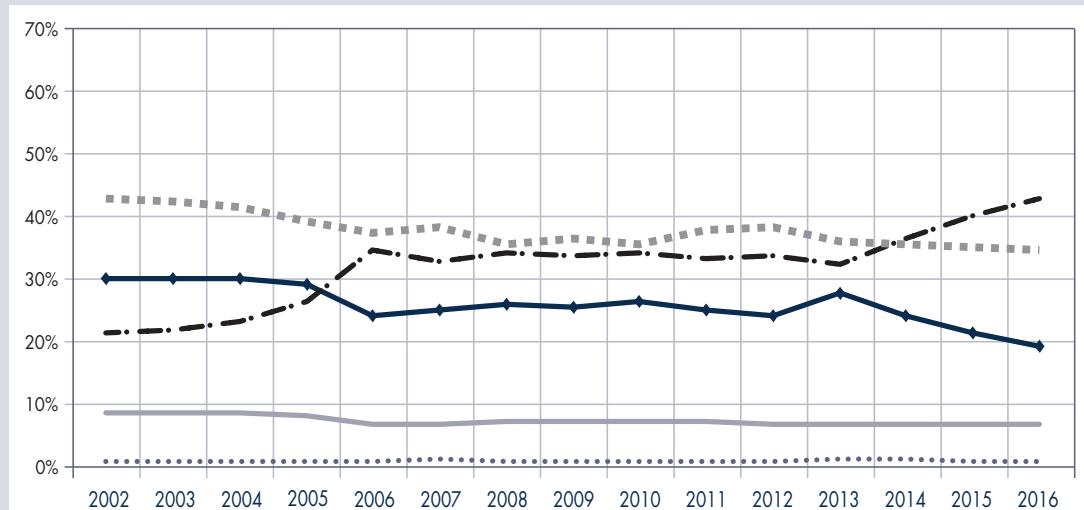
Va ricordato che per i contratti di tale tipologia il rendimento effettivo per l'assicurato non è funzione diretta delle oscillazioni dei valori di mercato degli investimenti, sia per la presenza della garanzia contrattuale di rendimento minimo sia per le peculiarità di tali gestioni (valORIZZAZIONE “a costo storico” degli attivi e impatto delle plus o minusvalenze nella determinazione del rendimento solo quando esse sono effettivamente realizzate) che riducono in modo rilevante la volatilità dei risultati finanziari.

Infine, riguardo all’allocazione degli investimenti presente nei fondi d’investimento di tipo unit-linked, alla fine del 2016 l’asset class prevalente era costituita dai titoli obbligazionari e, considerando anche i titoli governativi, i titoli a reddito fisso risultano chiaramente preponderanti. Anche in questo caso, negli ultimi anni si osserva uno spostamento dai titoli pubblici alle obbligazioni corporate (figura 5).

Figura 5
Evoluzione dell’asset allocation corrispondente ai fondi d’investimento di tipo unit-linked
Valori in %

- ◆ Titoli di Stato
- - - Obbligazioni
- Azioni
- Liquidità
- Immobili e altro

Fonte: Elaborazioni ANIA
su dati IVASS e COVIP



Si noti che, nel 2016 l’investimento in titoli azionari rappresentava poco più di un terzo del totale, a fronte di una quota superiore al 40% nei primi anni 2000.

L’evoluzione storica della raccolta netta

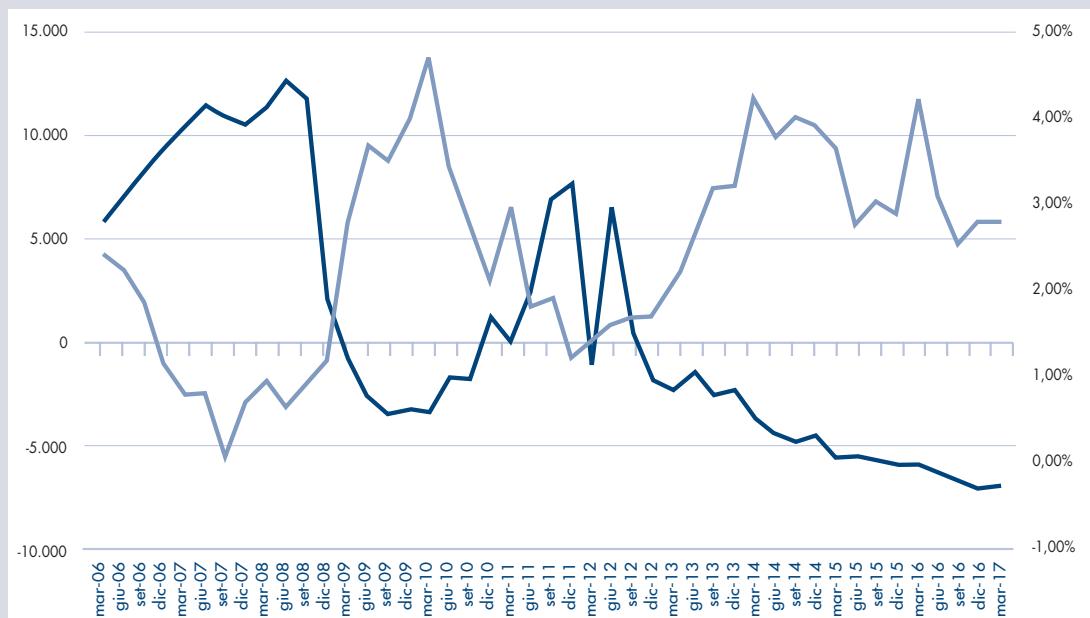
Nel periodo che va dal 2006 al primo trimestre del 2017 l’andamento della raccolta netta vita per ciascun trimestre – ossia la differenza, per il totale dei rami vita, tra premi versati dagli assicurati e prestazioni liquidate agli assicurati stessi per riscatti, scadenze, sinistri e rendite – è stato oscillante, intervallando periodi negativi e periodi in terreno positivo, come i trimestri del 2006, quelli di tutto il biennio 2009-2010 e il periodo più recente, a partire dagli inizi del 2012.

In particolare, l’andamento relativo alle polizze con partecipazione agli utili, che costituiscono gran parte dei prodotti vita dei rami I e V, mostra nell’arco temporale osservato una correlazione negativa con quello dei rendimenti nominali offerti dai titoli di Stato italiani (figura 6).

LE ASSICURAZIONI VITA

Figura 6
Raccolta netta vita di ciascun trimestre dei prodotti “tradizionali” e rendimento BOT nel periodo 2006-I trim. 2017

— Raccolta netta vita (ramo I e V) in milioni di euro (scala di sinistra)
— Rendimento lordo BOT a 6 mesi (scala di destra)



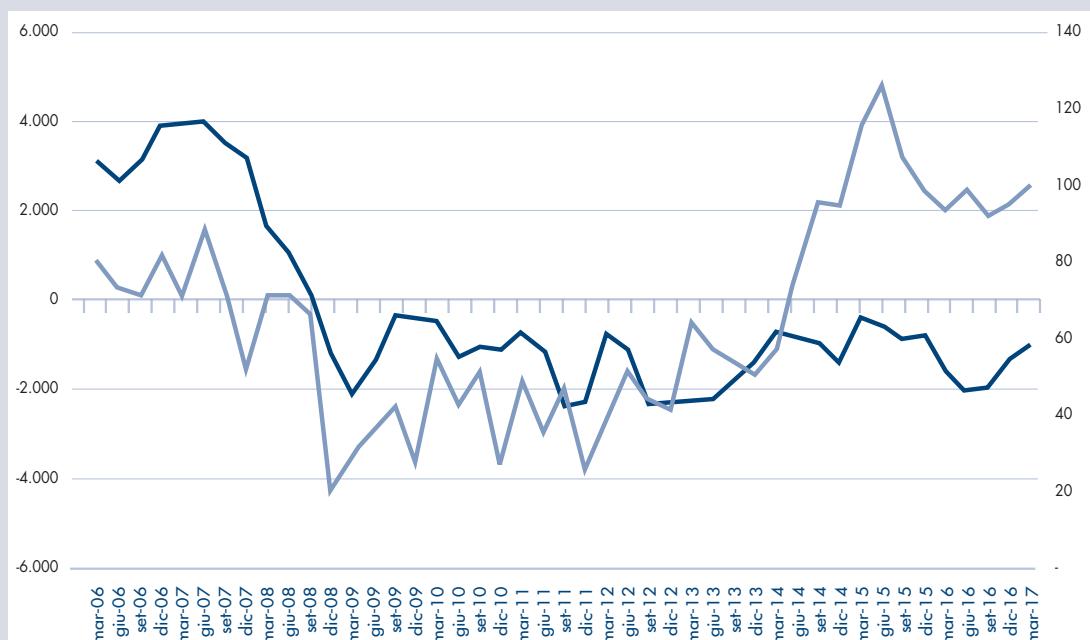
Fonte: ANIA, Thomson Reuters, Datastream

In effetti tali polizze, anche in virtù delle peculiarità delle gestioni assicurative separate cui esse sono di norma collegate, risultano competitive nelle fasi in cui i rendimenti dei titoli governativi si attestano su valori contenuti, come nella fase attuale, anche a seguito di iniziative di politica monetaria europea.

Per quanto riguarda la raccolta netta delle polizze “linked” in ciascun trimestre dell’arco temporale considerato, dopo i valori negativi registrati a partire dal 2008, con trend positivamente correlati all’andamento dell’indice azionario italiano FTSE MIB (figura 7), nei trimestri degli ultimi anni si evidenzia un’inversione di tendenza, con flussi di raccolta netta positivi, in misura significativamente superiore al recupero dei mercati borsistici.

Figura 7
Raccolta netta vita di ciascun trimestre dei prodotti “linked” e indice FTSE MIB nel periodo 2006-I trim. 2017

— Raccolta netta vita (ramo III) in milioni di euro (scala di sinistra)
— Rilevazioni indice base 1.1.2006 = 100 (scala di destra)



Fonte: ANIA, Thomson Reuters, Datastream

LE ASSICURAZIONI VITA

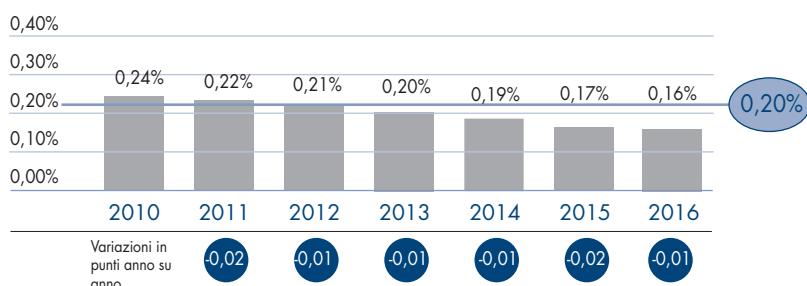
LA STRUTTURA DELLE SPESE SOSTENUTE DALLE IMPRESE VITA

Le spese sostenute dalle imprese sono distinte nei conti economici tra generali o di amministrazione e spese sostenute per la distribuzione dei prodotti assicurativi, a loro volta suddivise tra spese di acquisizione e di incasso.

Spese generali o di amministrazione

Tali spese sono rapportate alle riserve tecniche, che approssimano le risorse patrimoniali gestite per conto degli assicurati. Ciò consente di rappresentare – com’è prassi nell’industria del risparmio gestito, tenuto anche conto che il mercato delle assicurazioni vita in Italia è caratterizzato prevalentemente da prodotti assicurativi di investimento – l’incidenza delle spese sostenute dalle imprese per l’amministrazione dei contratti e per la gestione degli attivi a fronte delle prestazioni. Il rapporto evidenzia un andamento decrescente, con un valore medio pari a 20 punti base e un valore nell’ultimo anno pari a 16 punti base (figura 1).

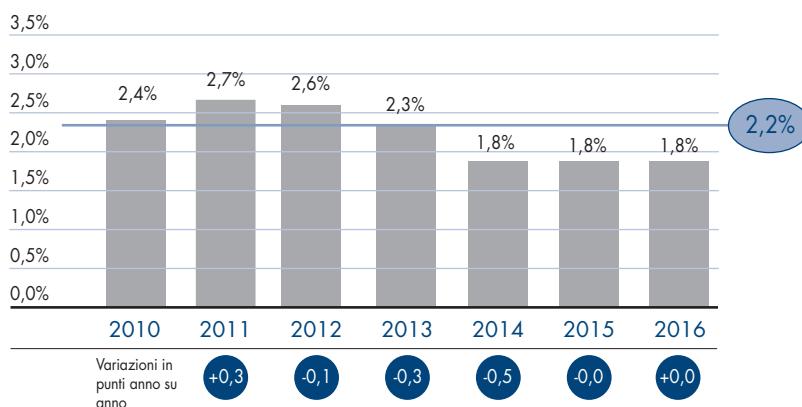
Figura 1
Spese generali o di amministrazione/riserve tecniche



Spese di acquisizione

Tali spese sono costituite in gran parte dalla remunerazione riconosciuta ai canali distributivi per i nuovi contratti. La loro incidenza è rapportata all’importo SPE (*single premium equivalent*), misura standardizzata dei premi pari alla somma tra premi unici e premi annui, questi ultimi moltiplicati per la durata media dei contratti assunta convenzionalmente pari a dieci anni. Tale misura standard, infatti, comprende anche i premi versati nelle annualità successive, in modo da considerare la diversa composizione e struttura dei costi tra premi unici e periodici. Il rapporto nell’ultimo anno osservato è stato pari a 1,8%, invariato rispetto agli ultimi due anni, e inferiore al valore medio del periodo analizzato pari a 2,2% (figura 2).

Figura 2
Spese di acquisizione/Single Premium Equivalent



LE ASSICURAZIONI VITA

Spese di incasso

Tali spese, essendo in buona parte costituite da commissioni ricorrenti pagate dalle imprese alle reti distributive in corrispondenza delle annualità di premio successive alla prima nelle polizze con piani di versamento pluriennali, sono rapportate ai premi di annualità successive alla prima, ossia escludendo i premi relativi alla nuova produzione. Nell'ultimo anno è ripreso, dopo alcuni anni di oscillazione, un trend decrescente, raggiungendo un valore pari a 1,6%. Il valore medio del periodo è pari a 1,9% (figura 3).

Figura 3
Spese di incasso/
premi annualità
successive alla prima



LO SVILUPPO DELLA BANCASSICURAZIONE NEL SETTORE VITA

La bancassicurazione, sviluppatisi in Europa a partire dal 1980, è oggi in Italia, come in molti paesi europei, il principale modello distributivo nell'ambito delle assicurazioni sulla vita, sebbene il suo grado di diffusione non sia uniforme. In paesi come Francia, Spagna e Italia, caratterizzati, quando il modello prese piede, da un tasso di penetrazione assicurativa nell'ambito del risparmio gestito relativamente basso, l'incidenza della raccolta assicurativa tramite sportelli bancari e postali è cresciuta rapidamente e registra oggi una prevalenza consolidata. In altre realtà europee, anche di primaria importanza, come quella tedesca e quella britannica, dove invece erano già sviluppati canali distributivi di soluzioni di risparmio assicurativo, il fenomeno ha osservato una crescita più moderata.

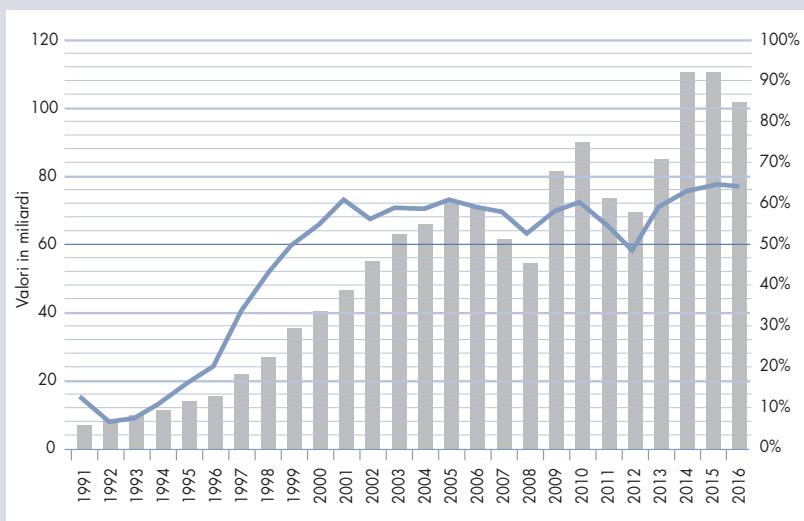
In Italia, la quota della raccolta vita mediante sportelli bancari e postali ha iniziato ad assumere un ruolo di rilievo alla fine del secolo scorso, quando da percentuali intorno al 10% nei primi anni successivi al 1990 si è arrivati a superare stabilmente il 50% a partire dal 2000 e il 60% negli ultimi anni (figura 1).

La crescita del risparmio assicurativo nel nostro Paese è, quindi, da ascrivere allo sviluppo del modello bancassicurativo, pur in presenza di incrementi significativi di volumi della raccolta vita distribuita dagli altri canali.

LE ASSICURAZIONI VITA

Figura 1
Premi vita dal 1991
(mld, scala di sinistra) e quota distribuita dai canali bancari e postali (%)
(%, scala di destra)

Raccolta premi vita
Quota bancassicurazione



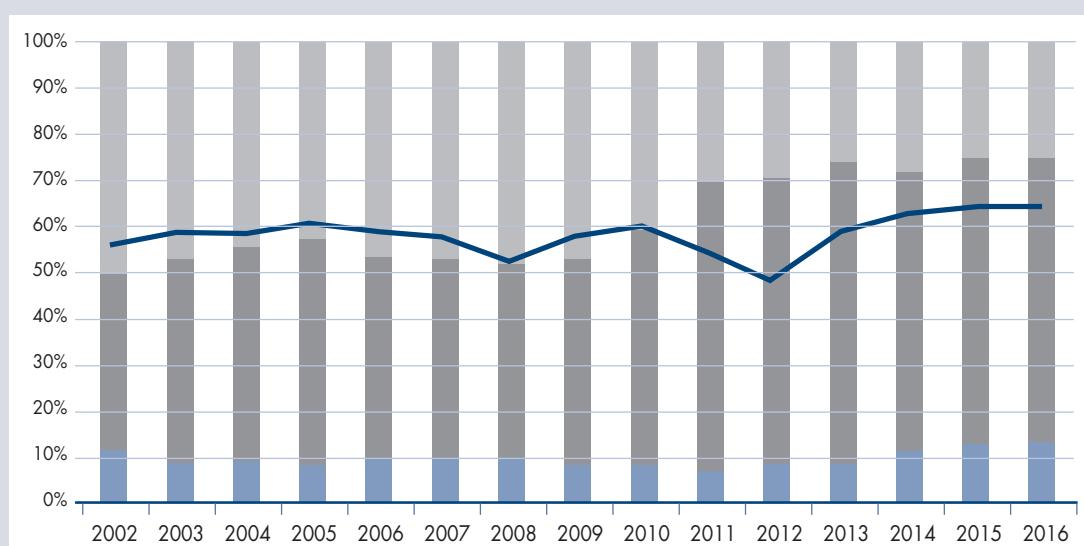
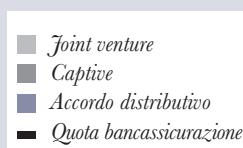
L'evoluzione della bancassicurazione vita per tipologia di accordo distributivo

Sul mercato esistono diversi modelli di bancassicurazione, che possono connotarsi in modo diverso in funzione di contenuti quali la durata dell'accordo distributivo, i rapporti partecipativi tra i partner coinvolti, le modalità di remunerazione della rete distributiva, i prodotti assicurativi interessati, l'esclusiva o meno della partnership, l'attività di collaborazione sul product design o sull'individuazione del target market. Non risulta quindi immediato ricondurre le differenti partnership in essere a classi del tutto omogenee. Tuttavia, assumendo alcune approssimazioni, si è ritenuto utile effettuare un'analisi degli accordi esistenti e, su tali basi, raggruppare i modelli in uso nelle seguenti macro-tipologie:

- *joint venture*: si tratta di società compartecipate da un'impresa di assicurazione e dall'istituto bancario partner, dove il controllo della società può essere in capo all'uno o all'altro soggetto. In astratto, sono possibili *joint venture* di imprese assicurative con diversi partner bancari, così come singoli gruppi bancari possono avere *joint venture* con più partner assicurativi. In questa tipologia di accordo, l'impresa di assicurazione è essenzialmente un fornitore di capitale nella società compartecipata e di servizi assicurativi tecnico-operativi;
- *captive*: è un modello che prevede il controllo totale o parziale del soggetto bancario, per il quale l'impresa di assicurazione è la "fabbrica" dei prodotti assicurativi distribuiti e una delle unità di business del gruppo. Il modello è quindi caratterizzato dalla forte integrazione tra distributore e produttore, e può comportare, all'interno del raggruppamento industriale, forme di *transfer pricing* tra le diverse unità;
- *altro tipo di accordo distributivo*: si intende, ai fini del presente approfondimento, qualsiasi altro tipo di accordo commerciale tra banca e impresa di assicurazione, valido per un determinato numero di anni e a determinate condizioni, mediante il quale l'impresa mette a disposizione dell'intermediario bancario – o di più intermediari – uno o più prodotti assicurativi per finalità distributive; tale accordo può prevedere anche forme di collaborazione che riguardino aspetti diversi dalla remunerazione della rete e può essere realizzato senza avere necessariamente carattere di esclusiva od obiettivi di raccolta, contemplando una partecipazione della banca al capitale dell'impresa assicurativa.

Come evidenziato dalla figura 2, in Italia la leadership tra i diversi modelli descritti in termini di volumi raccolti è stata conquistata negli ultimi anni dal modello *captive*, prescelto non dal maggior numero degli operatori ma da alcuni dei più grandi player bancari e postali. Al modello *captive* faceva riferimento nel 2002, ossia all'inizio del periodo osservato, il 38% della raccolta premi attraverso l'intero canale bancario e postale. Nel tempo la quota è gradualmente cresciuta, pur con qualche oscillazione, fino a 44,6 miliardi nel 2015, il 61,0% della raccolta di premi vita distribuita dal canale bancario e postale, pari complessivamente a 73 miliardi. Nel 2016 la quota della raccolta premi afferente al modello *captive* si è attestata a 39,7 miliardi, il 61,8% della raccolta di premi vita distribuita dal canale, pari complessivamente a 64,3 miliardi.

Figura 2
Quota dei premi vita distribuiti da canali bancari e postali (linea), distinti per tipologia di accordo distributivo (istogramma)



Il modello *joint venture*, che fino a qualche anno fa contendeva al modello *captive* la quota maggiore di raccolta assicurativa vita, negli ultimi anni ha registrato una diminuzione della sua incidenza, ridotta nel 2016 a circa un quarto della raccolta mediante canali bancari e postali, per un volume pari a 15,7 miliardi.

Gli accordi commerciali diversi dalla *joint venture* e dal modello *captive*, pur avendo nel settore assicurativo una significativa diffusione in termini di numerosità, hanno sempre registrato una quota di mercato contenuta, che ha oscillato nel corso degli anni intorno al 10%, raggiungendo comunque nel 2016 la massima incidenza, pari al 13,7% della raccolta del canale bancario e postale, equivalente a 8,8 miliardi.

Analizzando la stessa serie storica per i premi dei rami I e V, costituiti essenzialmente da polizze vita con partecipazione agli utili, la suddivisione della raccolta in funzione della tipologia di accordo denota una prevalenza ancora più chiara per le imprese *captive*, che sono passate da una quota prossima al 50% della raccolta totale nei primi anni 2000 a una quota di circa due terzi nel 2016 (figura 3).

Il risultato dell'analisi con riferimento ai premi di ramo III (figura 4) mostra invece come, al di là di anni particolari, caratterizzati da crisi dei mercati finanziari che hanno allontanato i risparmiatori da tutti gli strumenti finanziari o assicurativi con rischio finanziario

LE ASSICURAZIONI VITA

Figura 3
Quota dei premi di ramo I e V sul totale dei premi vita distribuiti da canali bancari e postali (linea), distinti per tipologia di accordo distributivo (istogramma)

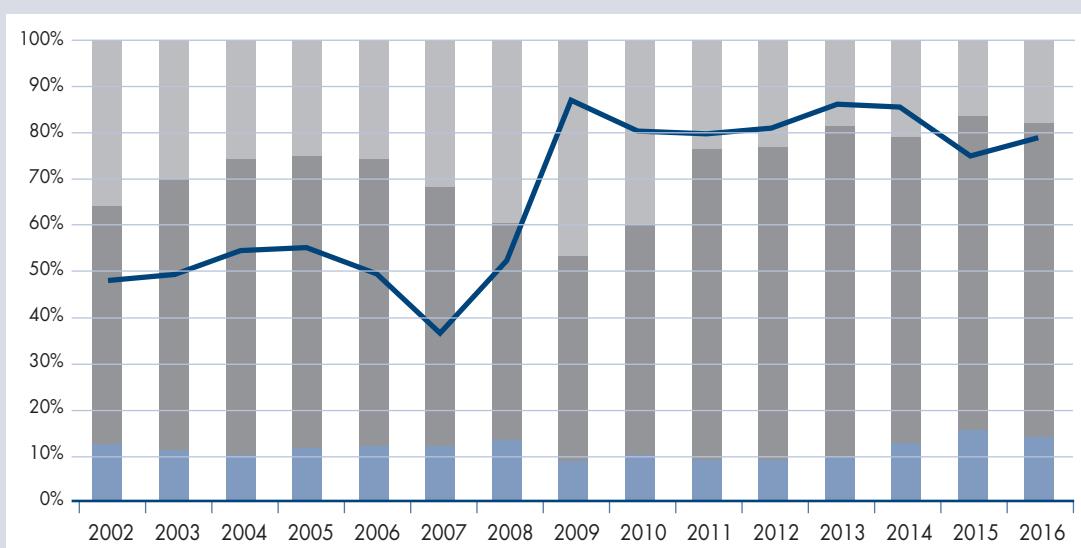
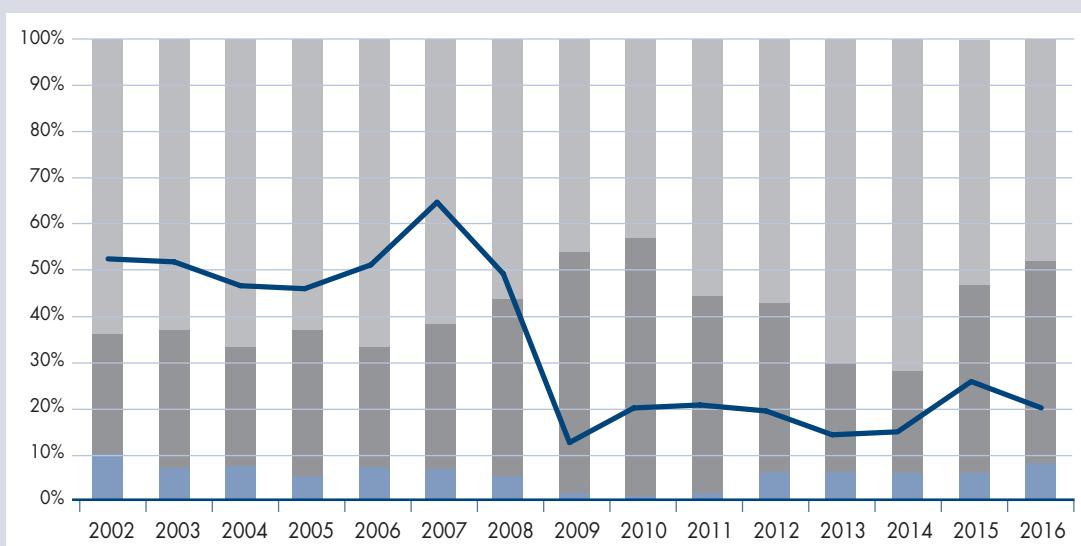
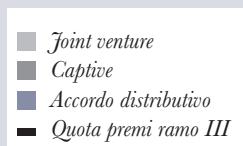


Figura 4
Quota dei premi di ramo III sul totale dei premi vita distribuiti da canali bancari e postali (linea), distinti per tipologia di accordo distributivo (istogramma)



a loro carico, nel corso del tempo la raccolta mediante *joint venture* abbia registrato la quota preponderante, fino a raggiungere nel 2016 il massimo valore, con oltre il 48% dei premi.

L'andamento recente della bancassicurazione vita

Focalizzando l'analisi dello sviluppo della bancassicurazione nell'ambito delle assicurazioni sulla vita nell'ultimo quinquennio, come già accennato si ribadisce la prevalenza sempre più netta del modello bancassicurativo rispetto agli altri canali nella distribuzione di prodotti assicurativi tradizionali (ramo I e V) (figura 5), i cui premi sono stati intermediati nel 2016 per circa i due terzi del totale da canali bancari e postali.

Riguardo al ramo III, la quota di premi intermediata dagli sportelli bancari e postali si attesta su valori inferiori, pari nel 2016 al 54%, comunque prevalenti rispetto all'incidenza della raccolta mediante le altre reti distributive (figura 6).

LE ASSICURAZIONI VITA

Figura 5
Sviluppo dei premi vita di ramo I e V nel quinquennio 2012-2016 distinti tra sportelli bancari e postali e altri canali
 Importi in milioni

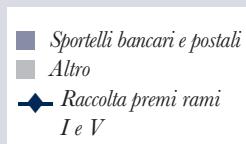
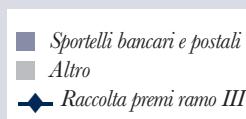


Figura 6
Sviluppo dei premi vita di ramo III nel quinquennio 2012-2016 distinti tra sportelli bancari e postali e altri canali
 Importi in milioni



Limitatamente ai prodotti previdenziali individuali (PIP e fondi pensione aperti), che costituiscono una quota contenuta della raccolta totale, l'incidenza dei premi intermediati dagli sportelli bancari e postali, sebbene in graduale crescita nell'ultimo quinquennio, è invece molto inferiore a quella degli altri canali, che coprono più di due terzi del totale dei premi raccolti, soprattutto grazie alle reti agenziali (figura 7).

Con riferimento al solo anno 2016, l'analisi del grado di concentrazione nel mercato vita relativamente alle sole imprese classificate in base ai premi raccolti mediante canali bancari e postali, vede le prime cinque imprese del settore detenere una quota dei premi totali pari al 64,8%; le imprese che ricoprono dalla sesta alla decima posizione del ranking detengono il 16,3%, mentre le altre imprese il 18,9% (cfr. figura 8). Le stesse imprese, in termini di raccolta premi attraverso altri canali, rappresentano rispettivamente lo 0,5%, l'1,5% e il 98,0% del mercato, denotando quindi il fatto che le principali imprese in termini di raccolta mediante canali bancari e postali si avvalgono quasi esclusivamente di tali canali.

LE ASSICURAZIONI VITA

Figura 7
Sviluppo dei premi vita relativi a PIP e fondi pensione aperti nel quinquennio 2012-2016 distinti tra sportelli bancari e postali e altri canali
Importi in milioni

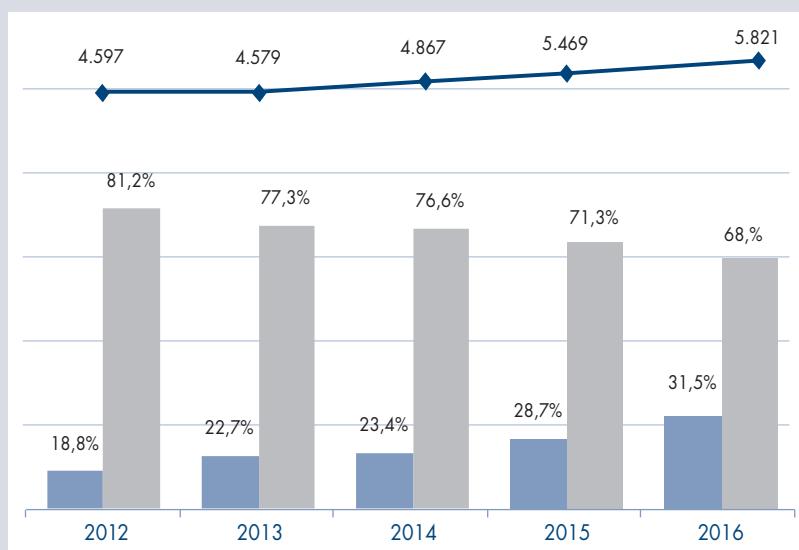
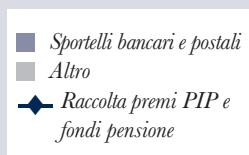
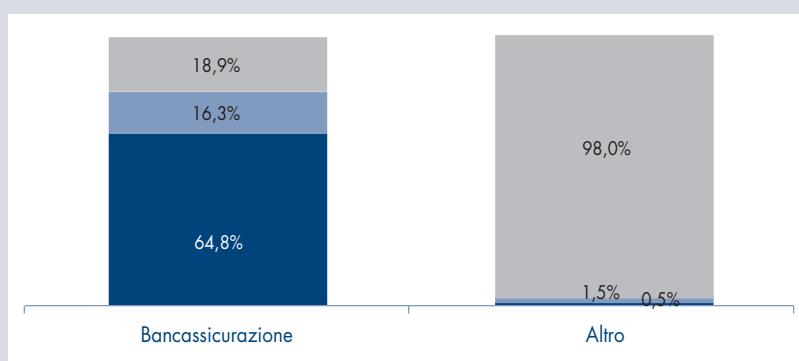
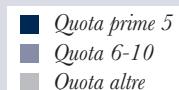
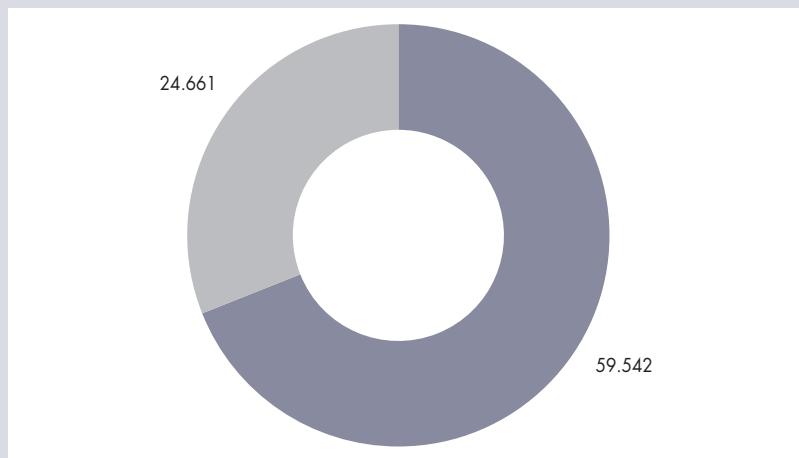


Figura 8
Confronto market share 2016 delle imprese in base ai premi vita raccolti mediante canali di bancassicurazione e altri canali



Analizzando i trend della nuova produzione 2016 (figure 9-11), i premi veicolati mediante i canali bancari e postali ammontano a 59,5 degli 84,2 miliardi di nuovi premi raccolti nei rami vita, con un'incidenza pari al 71% (figura 9).

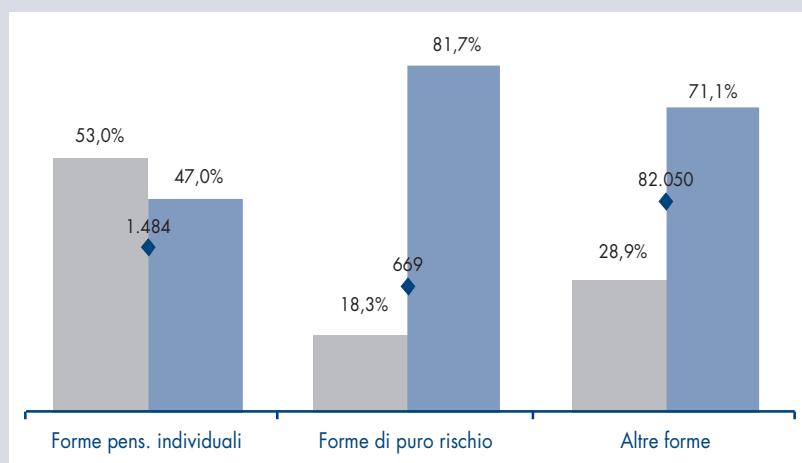
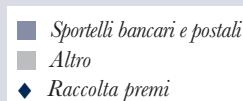
Figura 9
Nuova produzione vita 2016 distinta tra sportelli bancari e postali e altri canali
Importi in milioni



LE ASSICURAZIONI VITA

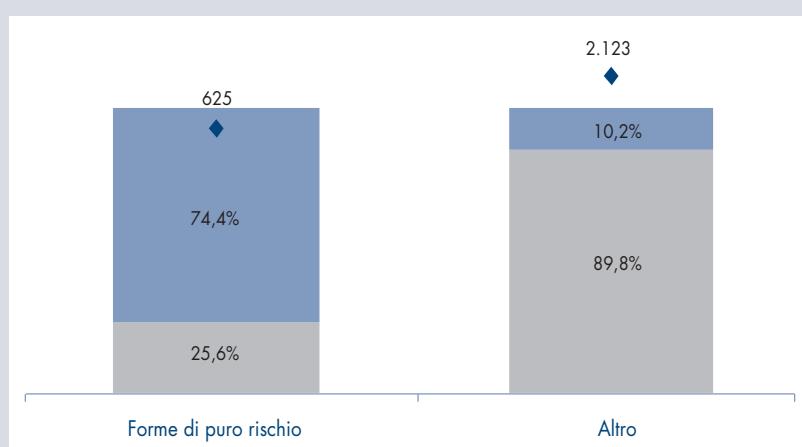
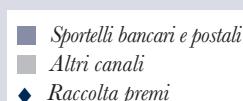
Tale preponderanza è riflessa sia nell'ambito dei prodotti assicurativi d'investimento sia nelle forme di puro rischio mentre, come già evidenziato in precedenza, nella distribuzione dei prodotti previdenziali individuali la quota afferente ai canali bancari e postali risulta minoritaria rispetto ad altre reti (figura 10, dove la raccolta premi è riportata in scala logaritmica).

Figura 10
Nuova produzione vita 2016 relativa a polizze individuali distinta tra prodotti di puro rischio, previdenziali e altri prodotti nonché tra sportelli bancari e postali e altri canali
Importi in milioni



Riguardo alla clientela “aziende” e alle polizze collettive, invece, i dati evidenziano come la distribuzione mediante reti bancarie e postali, confermi la preponderanza dei nuovi premi raccolti nelle forme di puro rischio (con una quota vicina ai tre quarti del totale) mentre si attesta su livelli decisamente contenuti nella distribuzione di tutti gli altri prodotti, con un’incidenza ferma a circa il 10% del totale (figura 11).

Figura 11
Nuova produzione vita 2016 relativa a polizze collettive distinta tra prodotti di puro rischio e altri prodotti nonché tra sportelli bancari e postali e altri canali
Importi in milioni

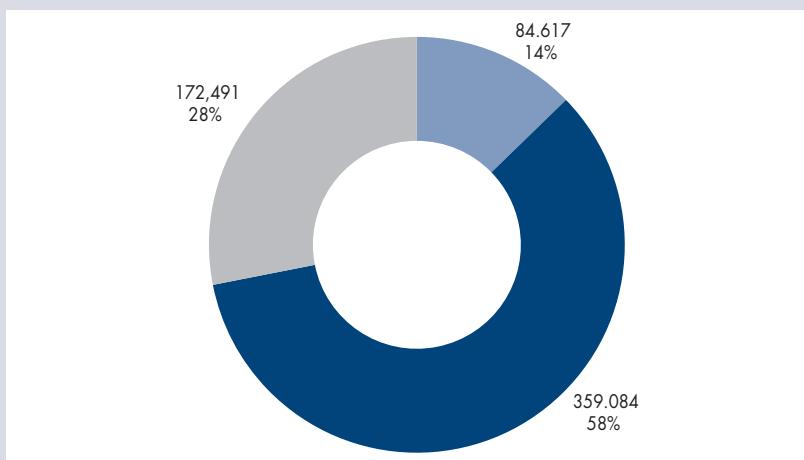


Relativamente alle riserve, la quota relativa ai contratti collocati mediante reti bancarie e postali è nettamente prevalente, con quasi 360 degli oltre 616 miliardi dell’intero settore vita (figura 12). Alla raccolta dei consulenti finanziari abilitati corrisponde una quota di riserve pari al 14% mentre alle reti agenziali, che costituiscono la quasi totalità degli altri canali, fa riferimento il 28% delle riserve totali, pari a poco più della metà di quelle corrispondenti alle polizze vita distribuite mediante canali di bancassicurazione.

LE ASSICURAZIONI VITA

Figura 12
Riserve 2016 relative a contratti distinti per canale distributivo
 Importi in milioni

- Consulenti finanziari abilitati
- Sportelli bancari e postali
- Altri canali



Rapportando le spese di amministrazione che le imprese hanno sostenuto nel 2016 alle riserve, in modo da misurare l'incidenza delle spese gestionali rispetto a un'approssimazione degli attivi gestiti, come da prassi in uso nell'industria del risparmio gestito, risulta evidente come il valore medio dell'indice si distribuisca in maniera diversificata, presentando l'incidenza minima in corrispondenza della rete dei consulenti finanziari abilitati e degli sportelli bancari e postali, mentre l'incidenza maggiore con riferimento ai canali assicurativi tradizionali, che rappresentano la quasi totalità degli altri canali (figura 13).

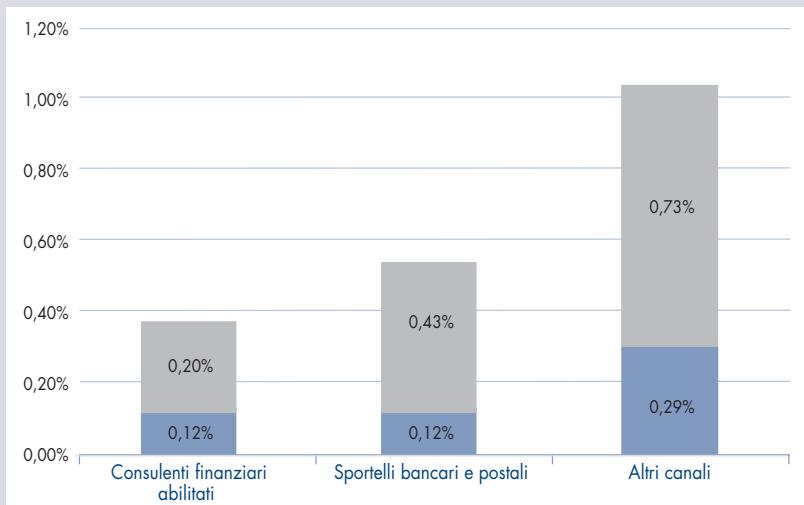
Si sottolinea, comunque, che il dato è di natura contabile e può essere influenzato dal differente assetto distributivo, nonché dalle diverse politiche organizzative, dalla tipologia e quantità di prodotti venduti, dalle politiche di investimento e dalle scelte di rappresentazione contabile delle imprese.

L'analogo rapporto tra spese di distribuzione e riserve mostra i valori minimi avuto riguardo alla rete dei consulenti finanziari abilitati, valori intermedi in relazione agli sportelli bancari e postali e, anche in questo caso, l'incidenza più elevata in corrispondenza degli altri canali, costituiti in gran parte dai canali assicurativi tradizionali.

Rispetto al totale delle spese di amministrazione e di distribuzione, si ha l'incidenza più bassa delle spese sostenute rispetto alle riserve in corrispondenza dei volumi intermedi dalla rete dei consulenti finanziari abilitati, valori leggermente più alti si registrano in relazione ai canali bancari e postali, mentre nettamente più elevato è l'indicatore medio relativo agli altri canali.

Figura 13
Spese di amministrazione e spese di distribuzione su riserve 2016 distinte per canale

- Spese di amministrazione/Riserve
- Spese di distribuzione/Riserve



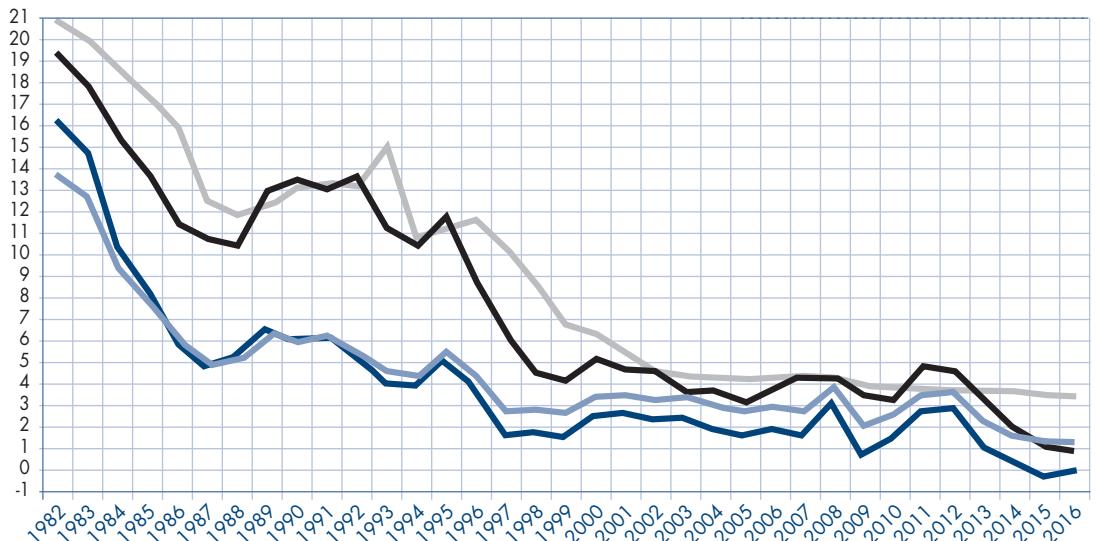
IL RENDIMENTO DELLE POLIZZE RIVALUTABILI

I capitali o le rendite assicurati dalle polizze rivalutabili si incrementano in funzione dei rendimenti ottenuti dalle gestioni separate, speciali fondi assicurativi che investono principalmente in titoli a reddito fisso, contabilizzando gli attivi con riferimento al valore di acquisto o di carico, metodo definito anche “costo storico”. Una volta assegnate alla gestione, le attività possono uscirne solo per realizzo. Il rendimento della gestione è determinato come il rapporto tra la somma di cedole, dividendi e realizzi di plus o minusvalenze rispetto alla giacenza media delle attività nel periodo di osservazione, che è generalmente annuale. Il rendimento è attribuito alle prestazioni in una determinata percentuale o al netto di una misura fissa, ferme restando le garanzie di rendimento minimo previste dal contratto assicurativo.

Il rendimento delle gestioni separate è stato di norma, in passato, sempre superiore al rendimento dei titoli di Stato, al tasso di rivalutazione del TFR e all'inflazione (figura 1). Nell'ultimo quinquennio, in particolare, esso è risultato pari al 3,7% (3,24% nel 2016), a fronte del 2,0% registrato dai titoli di Stato, del 2,0% della rivalutazione del TFR e dello 0,8% dell'inflazione.

Figura 1
Confronto tra i
rendimenti di
gestioni separate,
titoli di Stato,
inflazione e
rivalutazione TFR

- Inflazione
- Rendimento TFR
- Rendimento titoli di Stato (*)
- Rendimento gestioni separate



Fonte: IVASS, ISTAT, Banca d'Italia e stime ANIA

(*) Rendimento medio ponderato di un panierino di titoli di Stato con vita residua superiore a un anno

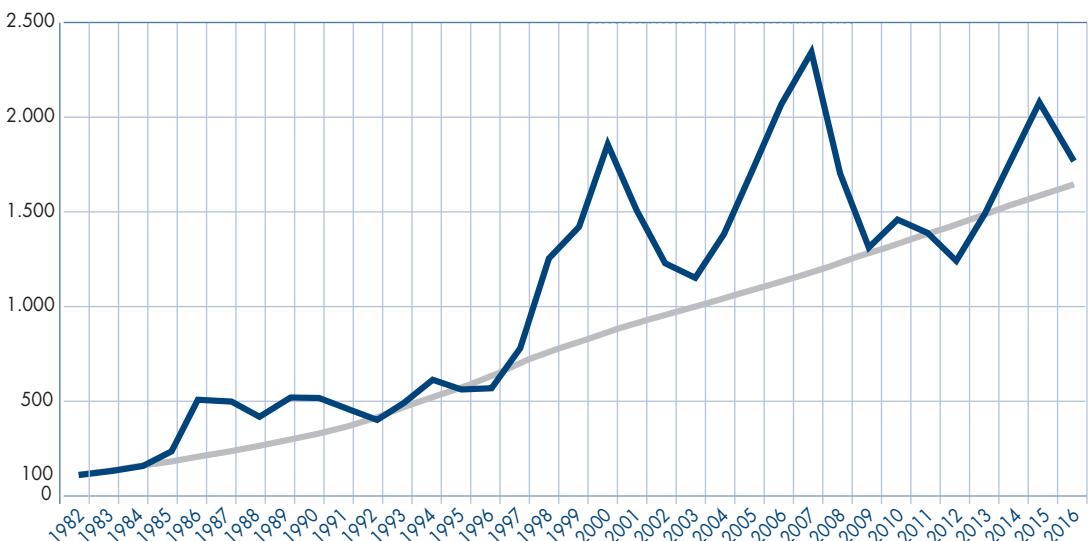
Investendo 100 nel 1982 in una gestione separata, alla fine dello scorso anno, a seguito dei rendimenti lordi ottenuti fino a oggi, il valore dell'investimento sarebbe pari a 1.653 (figura 2), con un rendimento medio annuo dell'8,6% – ovvero 4,9% in termini reali – e con una volatilità annualizzata (deviazione standard) del 5,4%. Lo stesso investimento in azioni italiane, nell'ipotesi di completo reinvestimento dei dividendi avrebbe raggiunto nello stesso arco temporale il valore di 1.762, con un rendimento medio annuo di poco superiore e con una volatilità annualizzata pari al 29,1%.

LE ASSICURAZIONI VITA

Figura 2
**Confronto tra
 rendimento delle
 gestioni separate e
 delle azioni italiane**

— Rendimento lordo
 delle gestioni
 separate
 — Rendimento azionario
 (indice Datastream
 comprensivo dei
 dividendi; media
 annua)

Fonte: Thomson Reuters,
 IVASS e stime ANIA



L'indice di Sharpe, che rapporta il rendimento alla deviazione standard al fine di misurare la performance aggiustata per il rischio finanziario, è risultato quindi nel periodo osservato pari a 1,79 per le gestioni separate e a 0,18 per l'investimento in azioni italiane, confermando le prerogative di stabilità della strategia di investimento in polizze rivalutabili, anche ove si tenesse conto della quota di rendimento lordo trattenuta dall'impresa.

ASSICURAZIONE VITA E RISPARMIO DELLE FAMIGLIE ITALIANE

Il reddito disponibile delle famiglie italiane è cresciuto in termini nominali nel 2016 dell'1,6%, accelerando in modo consistente rispetto al 2015 (+0,8%) e al 2014 (+0,6%); la variazione reale è stata identica sia nel 2015 sia nel 2016 (tavola 1).

Tavola 1
**Formazione,
 distribuzione e
 impieghi del reddito
 disponibile delle
 famiglie
 consumatrici**

| | Peso in % del reddito lordo disponibile delle famiglie ⁽¹⁾ nel 2016 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|--|------------|------------|------------|
| Variazione % annua | | | | |
| Redditi da lavoro dipendente | 61,3 | 0,4 | 2,1 | 2,4 |
| Redditi da lavoro autonomo ⁽²⁾ | 25,9 | 0,1 | -0,4 | 0,9 |
| Redditi netti da proprietà ⁽³⁾ | 22,4 | -0,9 | 0,6 | 0,4 |
| Prestazioni sociali e altri trasferimenti netti | 32,4 | 1,9 | 2,2 | 1,4 |
| Contributi sociali netti ⁽⁴⁾ | 23,1 | -0,1 | 2,2 | 1,3 |
| Imposte correnti sul reddito e patrimonio ⁽⁵⁾ | 18,9 | 0,3 | 3,6 | 1,7 |
| Reddito lordo disponibile in termini reali ⁽⁴⁾ | 100,0 | 0,6 | 0,8 | 1,6 |
| Rapporti percentuali | | | | |
| Propensione media al risparmio ⁽⁵⁾ | - | 8,7 | 8,0 | 8,3 |

⁽¹⁾ I dati si riferiscono al settore delle famiglie consumatrici

⁽²⁾ Redditi misti e redditi prelevati dai membri delle quasi-società

⁽³⁾ Risultato lordo di gestione (prevalentemente redditi da locazione), rendite nette dei terreni e dei beni immateriali, interessi effettivi netti, dividendi e altri utili distribuiti dalle società

⁽⁴⁾ Deflazionato col deflatore dei consumi delle famiglie consumatrici

⁽⁵⁾ Rapporto tra il risparmio, al lordo degli ammortamenti e al netto della variazione delle riserve dei fondi pensione e il reddito lordo disponibile

Fonte: ISTAT, Conti
 economici nazionali

Alla formazione del dato aggregato hanno contribuito positivamente le variazioni in tutte le componenti, in particolare quelle relative ai redditi da lavoro dipendente (+2,4%, +2,1% nel 2015) e autonomo (+0,9%, -0,4% nel 2015), alle prestazioni sociali (+1,4%, +2,2% nel 2015) e, in misura più contenuta, ai redditi da proprietà (+0,4%, +0,6% nel 2015). È rallentata l'erosione del reddito disponibile sia dei contributi sociali netti (+1,3%, +2,2% nel 2015) sia delle imposte correnti (+1,7%, +3,6% nel 2015).

Nel 2016 la propensione al risparmio, definita come il rapporto percentuale tra il risparmio lordo al netto della variazione dei diritti sulle riserve dei fondi pensione, è tornata ad aumentare, sebbene in misura marginale (+8,3%, +8,0% nel 2015), dopo il rallentamento registrato nel 2015.

Il risparmio finanziario

Nel 2016 il flusso di risparmio finanziario netto delle famiglie italiane e delle istituzioni senza scopo di lucro (da ora in poi: "famiglie") è stato pari a +20,0 miliardi, in forte contrazione rispetto al 2015 (+28,8 miliardi). La crescita pur consistente degli influssi lordi nei portafogli delle famiglie (+33,2 miliardi, da +29,3 miliardi nel 2015), non è stata sufficiente a compensare il balzo registrato dai flussi di indebitamento (+13,2 miliardi, +0,5 miliardi nel 2015) (tavola 2).

È proseguita nel complesso l'attività di disinvestimento nella classe dei prodotti a reddito fisso, che è stata particolarmente intensa nei titoli obbligazionari emessi da banche italiane (-47,2 miliardi, -71,4 miliardi nel 2015) e, in misura molto minore, in quelli emessi dallo Stato (-6,2 miliardi, -32,0 miliardi nel 2015). Contrariamente a quanto avvenuto l'anno precedente, nel 2016 le famiglie italiane hanno drenato molte risorse anche dai titoli azionari (-24,7 miliardi, +23,5 miliardi nel 2015). Forti deflussi hanno anche interessato le categorie di depositi bancari diversi da quelli a vista (-18,7 miliardi, -20,4 miliardi nel 2015).

Sono rallentati i flussi destinati ai fondi di investimento comuni (+14,6 miliardi, +41,8 miliardi nel 2015), mentre sono solo lievemente diminuiti gli investimenti in polizze vita (+39,4 miliardi, +43,9 miliardi nel 2015). Sono cresciuti gli investimenti nel resto delle attività – crediti commerciali, conti correnti Bancoposta, biglietti, monete e altre partite minori – (+49,0 miliardi, +13,6 miliardi nel 2015) e nei depositi a vista (+30,5 miliardi, +40,2 miliardi nel 2015).

Alla fine del 2016 lo stock di attività finanziarie detenuto dalle famiglie italiane ammontava a 4.168 miliardi. La quota più elevata della ricchezza finanziaria delle famiglie italiane continua a essere investita in strumenti liquidi nella forma di depositi bancari (27,4%, 26,4% nel 2015), seguita da quelle investite in assicurazioni, fondi pensione e accantonamenti del TFR (22,9%, 21,7%), che comprendono le riserve del ramo vita (14,9%, 13,8%), e in azioni e partecipazioni (22,0%, 23,8%); la quota di ricchezza investita in fondi comuni era dell'11,5% (11,0% nel 2015).

LE ASSICURAZIONI VITA

Tavola 2 – Le attività finanziarie delle famiglie italiane⁽¹⁾

| STRUMENTI | CONSISTENZE (milioni di euro) 2016 | CONSISTENZE/TOTALE ATTIVI (%) | | FLUSSI (milioni di euro) | |
|--|--|----------------------------------|--------------|-----------------------------|---------------|
| | | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 |
| ATTIVITÀ⁽²⁾ | | | | | |
| Depositi bancari ⁽³⁾ | 1.143.739 | 26,4 | 27,4 | 13.228 | 11.700 |
| Italiani | 1.112.452 | 25,7 | 26,7 | 19.786 | 11.858 |
| depositi a vista | 649.143 | 14,1 | 15,6 | 40.169 | 30.520 |
| altri depositi | 463.309 | 11,6 | 11,1 | -20.383 | -18.662 |
| Esteri | 31.287 | 0,8 | 0,8 | -6.558 | -159 |
| Titoli obbligazionari | 362.340 | 9,9 | 8,7 | -111.334 | -62.031 |
| Italiani | 273.107 | 7,8 | 6,6 | -104.940 | -60.043 |
| di cui: pubblici | 131.156 | 3,2 | 3,1 | -32.028 | -6.208 |
| bancari | 136.407 | 4,5 | 3,3 | -71.393 | -47.154 |
| Esteri | 89.233 | 2,2 | 2,1 | -6.394 | -1.988 |
| Quote di fondi comuni | 479.980 | 11,0 | 11,5 | 41.790 | 14.596 |
| Italiani | 245.675 | 5,7 | 5,9 | 22.503 | -364 |
| Esteri | 234.305 | 5,3 | 5,6 | 19.287 | 14.960 |
| Azioni e partecipazioni | 916.765 | 23,8 | 22,0 | 23.531 | -24.698 |
| Italiani | 846.014 | 22,1 | 20,3 | 20.819 | -24.370 |
| Esteri | 70.751 | 1,7 | 1,7 | 2.713 | -328 |
| Assicurazioni, fondi pensione e TFR | 953.033 | 21,7 | 22,9 | 48.538 | 44.634 |
| di cui: riserve ramo vita | 620.892 | 13,8 | 14,9 | 43.859 | 39.357 |
| Altre attività emesse dai residenti ⁽⁴⁾ | 312.144 | 7,1 | 7,5 | 13.592 | 49.005 |
| Totali attività | 4.168.002 | 100,0 | 100,0 | 29.344 | 33.206 |
| PASSIVITÀ | | | | | |
| Debiti a breve termine | 54.188 | 6,3 | 5,8 | -109 | -2.049 |
| di cui: bancari | 53.104 | 6,2 | 5,7 | -135 | -2.153 |
| Debiti a medio e a lungo termine | 643.668 | 69,1 | 69,3 | -233 | 10.793 |
| di cui: bancari | 571.173 | 61,4 | 61,5 | 10.195 | 9.755 |
| Altre passività ⁽⁵⁾ | 230.373 | 24,6 | 24,8 | 875 | 4.433 |
| Totali passività | 928.230 | 100,0 | 100,0 | 533 | 13.177 |
| SALDO | 3.239.772 | | | 28.811 | 20.029 |

⁽¹⁾ Famiglie consumatrici, famiglie produttrici e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie

⁽²⁾ Le gestioni patrimoniali non sono evidenziate poiché le attività oggetto di investimento sono incluse nei singoli strumenti

⁽³⁾ Include gli strumenti di raccolta della Cassa Depositi e Prestiti

⁽⁴⁾ Crediti commerciali, conti correnti Bancoposta, biglietti, monete e altre partite minori

⁽⁵⁾ Debiti commerciali, fondi di quiescenza e altre partite minori

Fonte: Conti Finanziari, Banca d'Italia

PREVIDENZA COMPLEMENTARE: ANDAMENTO E PRINCIPALI NOVITÀ REGOLAMENTARI

Andamento di adesioni, contributi e risorse destinate alle prestazioni

L'andamento nell'ultimo anno delle adesioni alle forme pensionistiche complementari conferma il graduale ritmo di crescita già osservato negli anni più recenti. Il numero degli iscritti alla fine del 2016 è arrivato a sfiorare gli 8 milioni, in aumento del 7,6% rispetto all'anno precedente.

LE ASSICURAZIONI VITA

Considerando i casi di adesione plurima a più forme previdenziali, pari nel 2016 a circa 620.000, gli iscritti effettivi alla previdenza complementare sono circa 7,2 milioni, pari al 27,8% della forza lavoro in Italia (tavola 1). Va tuttavia sottolineato l'aumento degli iscritti che smettono di versare i contributi, che hanno raggiunto nel 2016 quasi 2,0 milioni di unità.

Tavola 1
Andamento delle adesioni per forma pensionistica

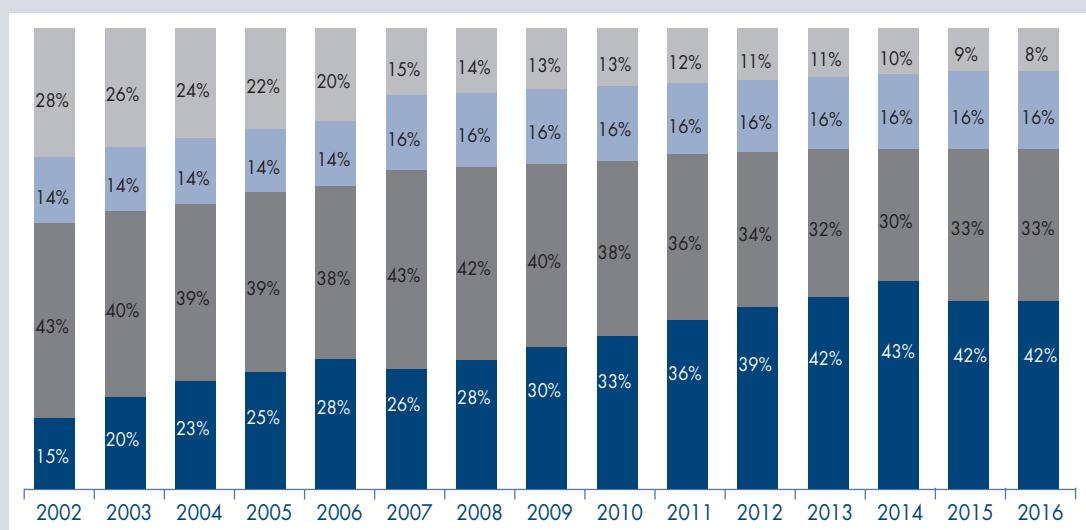
Fonte: Elaborazioni ANIA
su dati COVIP

| Forme pensionistiche | Numero iscritti | | Var. % |
|-------------------------------------|------------------|------------------|-------------|
| | 2015 | 2016 | |
| Fondi negoziali e Fondinps | 2.419.103 | 2.597.022 | 7,4% |
| Fondi aperti | 1.150.132 | 1.258.979 | 9,5% |
| PIP | 3.034.543 | 3.280.719 | 8,1% |
| Fondi preesistenti | 645.612 | 653.971 | 1,3% |
| Totale | 7.234.858 | 7.787.488 | 7,6% |
| di cui iscritti effettivi (milioni) | 6,7 | 7,2 | 7,1% |
| Forza lavoro (milioni) | 25,5 | 25,8 | 1,2% |
| Quota della forza lavoro | 26,3% | 27,8% | 1,5% |

Le adesioni ai fondi pensione negoziali hanno registrato un aumento rilevante, dovuto essenzialmente all'iscrizione generalizzata al fondo di categoria, decisa su base collettiva, dei lavoratori del settore edile. Anche i fondi pensione aperti hanno registrato un incremento significativo, superiore a quello dei PIP. Questi ultimi osservano comunque l'incremento maggiore di adesioni in termini assoluti e risultano ormai stabilmente la tipologia di forma pensionistica con il numero maggiore di iscritti (figura 1), anche se è proprio tra i PIP che si avverte di più il fenomeno di aderenti che non effettuano versamenti, pari nel 2016 a più di 1,3 milioni di iscritti a piani individuali.

Figura 1
Serie storica delle adesioni per forma pensionistica

Fonte: Elaborazioni ANIA
su dati COVIP



Fonte: Elaborazioni ANIA
su dati COVIP

I contributi complessivi versati alle forme pensionistiche sono risultati in aumento del 5,0% rispetto al 2015 (tavola 2), superando 14,2 miliardi. In particolare, gli incrementi più marcati si sono osservati per i fondi aperti e per i PIP, che hanno registrato l'aumento maggiore anche in termini di importi assoluti.

LE ASSICURAZIONI VITA

Tavola 2
Andamento dei contributi per forma pensionistica
Importi in milioni

Fonte: Elaborazioni ANIA
 su dati COVIP

| Forme pensionistiche | Contributi | | Var. % |
|----------------------------|---------------|---------------|-------------|
| | 2015 | 2016 | |
| Fondi negoziali e Fondinps | 4.471 | 4.623 | 3,4% |
| Fondi aperti | 1.600 | 1.779 | 11,2% |
| PIP | 3.795 | 4.094 | 7,9% |
| Fondi preesistenti | 3.720 | 3.753 | 0,9% |
| Totale | 13.577 | 14.256 | 5,0% |

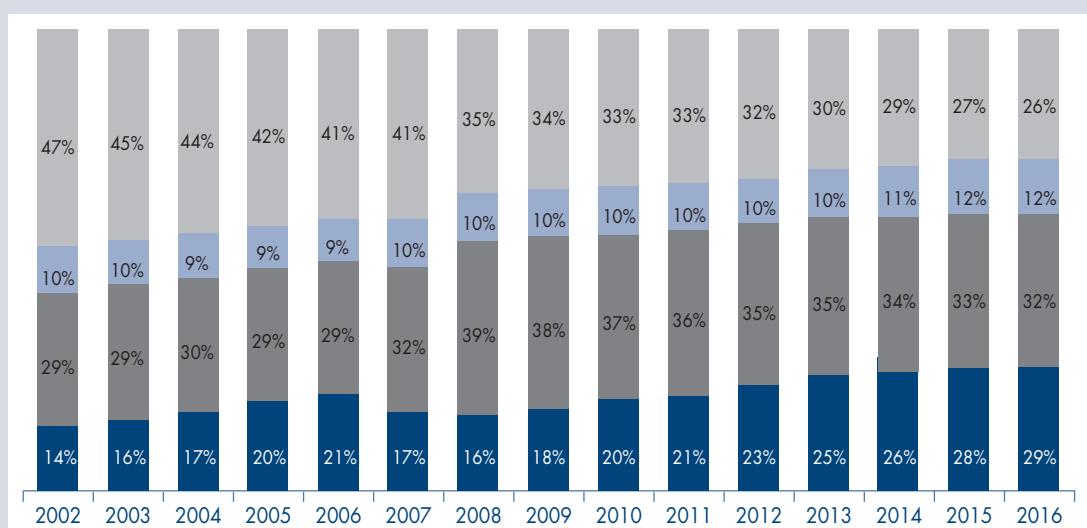
I contributi versati ai fondi negoziali registrano da qualche anno una diminuzione in termini relativi della quota rispetto ai versamenti complessivi, sebbene agli stessi fondi corrisponda ancora la quota maggiore (figura 2).

I contributi ai PIP sono risultati nel periodo osservato in continuo aumento, mentre i contributi ai fondi aperti hanno mantenuto nel corso degli anni una quota sostanzialmente stabile, anche se negli ultimi anni hanno raggiunto l'incidenza relativa maggiore.

Figura 2
Serie storica dei flussi contributivi per forma pensionistica

■ Fondi preesistenti
 ■ Fondi aperti
 ■ Fondi negoziali
 ■ PIP

Fonte: Elaborazioni ANIA
 su dati COVIP



I rendimenti medi delle forme previdenziali, pur distinti in funzione delle diverse linee finanziarie, sono stati nel 2016 più elevati della rivalutazione del TFR, pari all'1,5%. In particolare, il rendimento medio delle diverse linee dei fondi negoziali è risultato pari al 2,7%, quello dei fondi aperti al 2,2%, quello dei fondi unit-linked dei PIP al 3,6% e quello delle gestioni separate dei PIP al 2,1%.

I contributi versati e i rendimenti mediamente positivi hanno comportato un incremento del 7,8% delle risorse destinate alle prestazioni, che hanno raggiunto 151 miliardi, pari al 9,0% del PIL nominale e al 3,6% delle attività finanziarie detenute dalle famiglie italiane (tavola 3).

LE ASSICURAZIONI VITA

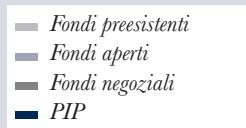
Tavola 3
Risorse destinate alle prestazioni per forma pensionistica
Importi in milioni

| Forme pensionistiche | Risorse gestite | | Var. % |
|---|-----------------|----------------|-------------|
| | 2015 | 2016 | |
| Fondi negoziali e Fondinps | 42.546 | 45.931 | 8,0% |
| Fondi aperti | 15.430 | 17.092 | 10,8% |
| PIP | 27.006 | 30.642 | 13,5% |
| Fondi preesistenti | 55.299 | 57.538 | 4,0% |
| Totale | 140.351 | 151.278 | 7,8% |
| Quota su PIL | 8,6% | 9,0% | 0,4% |
| Quota su risparmio finanziario famiglie | 3,4% | 3,6% | 0,2% |

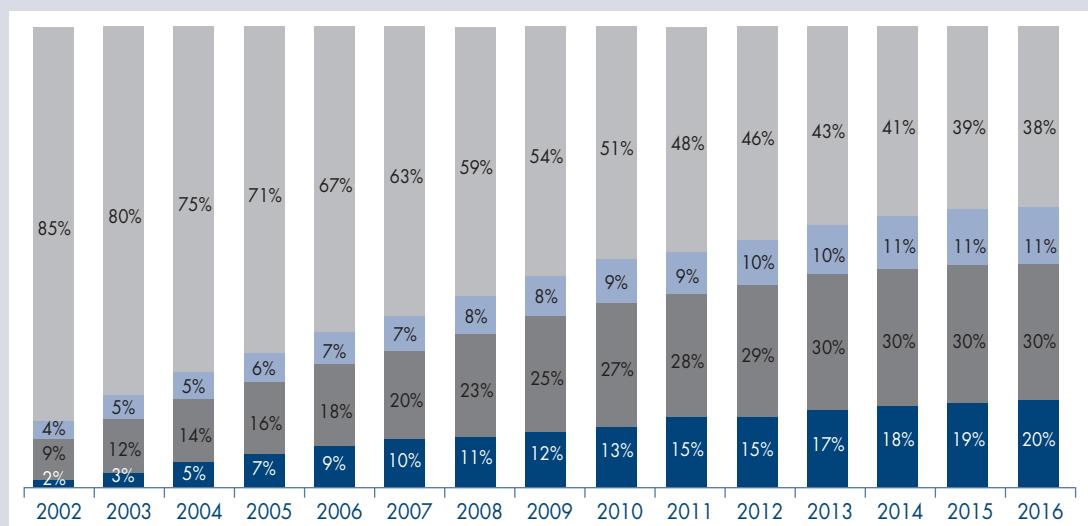
Fonte: Elaborazioni ANIA su dati COVIP, Ministero dell'Economia e delle Finanze e Banca d'Italia

I fondi preesistenti detengono ancora la maggiore quota relativa di risorse destinate alle prestazioni, anche se tutte le altre forme pensionistiche hanno gradualmente visto aumentare nel tempo la propria quota (figura 3).

Figura 3
Serie storica delle risorse destinate alle prestazioni per forma pensionistica



Fonte: Elaborazioni ANIA su dati COVIP



Principali novità regolamentari

Nel 2017 sono entrate in vigore le disposizioni introdotte da COVIP in merito alla modifica della Nota informativa e delle nuove modalità di adesione, integrate dalla novità del questionario di autovalutazione, che l'aderente è chiamato a compilare per acquisire consapevolezza sulla propria situazione previdenziale e le proprie aspettative pensionistiche. Nel corso del 2017 l'Autorità di vigilanza ha chiarito che ove sia necessario acquisire, in fase di adesione, ulteriori elementi informativi in relazione alle disposizioni di settore che regolano i comportamenti delle reti distributive, tali informazioni potranno essere acquisite integrando il Modulo di adesione, fermo il questionario di autovalutazione così come strutturato da COVIP. La stessa Autorità ha inoltre chiarito che il Modulo di adesione deve essere compilato in ogni sua parte, tuttavia la mancata risposta a una o più domande del questionario di autovalutazione non preclude il perfezionamento dell'adesione alla forma pensionistica.

Con riferimento alla rappresentazione dei costi all'interno della Nota informativa delle forme previdenziali nella nuova Scheda dei costi, già deliberata da COVIP nel 2016, l'Autorità ha

previsto che le forme pensionistiche dovranno rendere reperibile la Scheda nell'ambito dei rispettivi siti web, avendo cura di dare chiara evidenza alla versione in vigore e rendendola facilmente reperibile utilizzando i principali motori di ricerca. Al fine di facilitare la reperibilità delle schede, COVIP ha deciso di mettere a disposizione delle forme previdenziali una sezione del proprio sito istituzionale, dove riportare i link relativi alle schede, che andranno alimentati e tenuti aggiornati dalle stesse forme pensionistiche complementari.

POLIZZE DORMIENTI: ATTIVITÀ DI RIMBORSO ED EVIDENZE NUMERICHE

Nel corso del 2016 e del 2017 è proseguita l'attività di rimborso delle polizze c.d. dormienti, a suo tempo devolute dalle imprese assicuratrici al relativo Fondo costituito presso CONSAP, per un totale di cinque avvisi di presentazione delle domande di rimborso.

L'ultima finestra di rimborso ha riguardato gli eventi (morte/vita dell'assicurato) o le scadenze delle polizze intervenute dopo il 1° gennaio 2006 e prima del 1° gennaio 2009, con prescrizione maturata anteriormente al 1° gennaio 2011.

Le altre condizioni sono il rifiuto della prestazione da parte dell'impresa assicuratrice interessata per intervenuta prescrizione e il conseguente trasferimento del relativo importo al citato Fondo, nonché l'assenza di rimborso, anche parziale, nell'ambito di uno dei precedenti avvisi di presentazione delle domande di rimborso.

Alle domande di rimborso deve essere accluso l'originale dell'attestazione dell'impresa assicuratrice interessata, in cui viene dichiarato, in conformità con uno specifico modello, che: 1) sussistono i requisiti della "dormienza", come sopra ricordati; 2) il capitale assicurato è stato trasferito al Fondo "dormienti" (indicando la data del versamento, l'importo e il numero del CRO); 3) la prestazione è stata rifiutata a causa dell'intervenuta prescrizione, né avrebbe potuto essere adempiuta in seguito; 4) sono stati adempiuti gli obblighi antiriciclaggio. L'attestazione deve inoltre contenere (a pena di improcedibilità) il numero identificativo della polizza e non può riferirsi a più polizze.

In caso di accoglimento della domanda, normalmente viene rimborsata soltanto una percentuale dell'importo devoluto al Fondo dall'impresa assicuratrice interessata, in dipendenza degli stanziamenti di volta in volta decisi dal Governo.

ANIA ha ottenuto dalle imprese i dati che le stesse hanno inviato a IVASS per dare riscontro all'indagine finalizzata a stimare la presenza di polizze già "dormienti" e di quelle che potrebbero divenire tali nei prossimi anni. In particolare, l'indagine ha riguardato le polizze di ramo I, III e V stipulate sia in forma individuale sia in forma collettiva purché queste ultime si siano realizzate tramite un'adesione individuale a una convenzione quadro.

Per le polizze "temporanee caso morte" e per le "miste, capitali differiti, rendite differite e capitalizzazione" sono stati richiesti i dati relativi alle polizze con scadenza contrattuale tra il 2012 e il 2016. Per le "polizze a vita intera", che non hanno per definizione una scadenza prestabilita, sono stati richiesti i dati per le polizze in vigore al 31 dicembre 2016. Nel complesso, l'indagine ha riguardato circa 15 milioni di polizze vita.

LE ASSICURAZIONI VITA

Le polizze già dormienti, ossia per le quali si è già prescritto il diritto del beneficiario a richiedere la prestazione, sono 1.782. Sono circa 4,5 milioni, invece, quelle per le quali l'impresa di assicurazione non ha avuto notizia del decesso dell'assicurato né una richiesta di prestazione da parte del beneficiario. Tuttavia, di queste ultime, 3,9 milioni riguardano assicurazioni temporanee per il caso di morte, per le quali è presumibile che nella maggior parte si tratti di polizze scadute con l'assicurato in vita, senza quindi alcuna prestazione dovuta.

Nel dettaglio, dei circa 4 milioni di polizze scadute nell'ultimo quinquennio per le quali l'impresa di assicurazione non ha avuto notizia del decesso dell'assicurato né una richiesta di prestazione da parte del beneficiario, il 95% è riferito ad assicurazioni temporanee per il caso di morte, il 50% rispetto ai rispettivi contratti originariamente emessi. Il restante 5% è costituito da polizze vita di risparmio, appena il 2,5% del totale dei contratti originariamente stipulati.

In particolare, per le temporanee caso morte sono stati richiesti i dati relativi al numero di polizze e alle somme assicurate iniziali. Dei 6,7 milioni di polizze con scadenza contrattuale negli anni 2012-2016, 41.000 polizze sono state liquidate. Riguardo alle restanti polizze:

- per circa 2 milioni (29% del totale) è stata accertata l'esistenza in vita dell'assicurato;
- per 800.000 (12% del totale) è stata accertata la volontà del contraente di sospendere il pagamento dei premi rescindendo volontariamente il contratto;
- per 82 contratti è stata eccepita la prescrizione ai beneficiari;
- per le restanti 3,9 milioni di polizze non è stato possibile verificare l'eventuale decesso.

Per le polizze "miste, capitali differiti, rendite differite e capitalizzazione" sono stati richiesti i dati relativi al numero di polizze e alle somme assicurate alla scadenza. Dei 7,8 milioni di contratti con scadenza contrattuale nel periodo 2012-2016, circa 270.000 polizze (3% del totale) sono state liquidate per decesso dell'assicurato. Per le restanti:

- oltre 3 milioni (40% del totale) sono state riscattate;
- circa 4,2 milioni (53% del totale) sono state liquidate per scadenza;
- circa 70.000 polizze (1% del totale) sono state rescritte a seguito della sospensione volontaria dei premi da parte del contraente;
- per oltre 1.700 polizze è stata eccepita la prescrizione al beneficiario;
- sulle restanti 200.000 polizze non si è avuta notizia del decesso dell'assicurato né è pervenuta all'impresa la richiesta di prestazione da parte del beneficiario.

Per le assicurazioni a vita intera, senza scadenza definita, al 31 dicembre 2016, risultavano in vigore circa 425.000 polizze di assicurati con età compresa tra 85 e 100 anni. Per circa 2.500 contratti l'età dell'assicurato è risultata pari a oltre 100 anni.

I PRODOTTI VITA "MULTIRAMO"

Il perdurare dei bassi tassi d'interesse ha reso necessario rispondere all'esigenza della domanda di rendimento nel medio lungo termine attraverso soluzioni alternative ai prodotti assicurativi tradizionali. I prodotti "multiramo", risultanti dalla combinazione di una com-

LE ASSICURAZIONI VITA

ponente assicurativa tradizionale a rendimento minimo garantito (ramo I) e da più opzioni d'investimento di tipo unit-linked (ramo III), fanno ormai parte in pianta stabile dell'offerta di molte imprese assicuratrici.

I prodotti “multiramo” nella nuova produzione vita relativa a polizze individuali

I prodotti “multiramo” sono rivolti essenzialmente a clienti al dettaglio (polizze individuali). I nuovi contratti di questo tipo sottoscritti nel 2016 sono stati circa 650.000 (erano quasi 710.000 nel 2015), per 20,1 miliardi di nuovi premi, quasi un quarto degli 84,2 miliardi relativi alla nuova produzione vita complessiva (figura 1), incidenza analoga a quella registrata nel 2015, a fronte di volumi più elevati, e superiore al 13,2% nel 2014.

Figura 1
Quota e volumi dei
nuovi premi di
prodotti multiramo e
altri prodotti
assicurativi vita
2014-2016

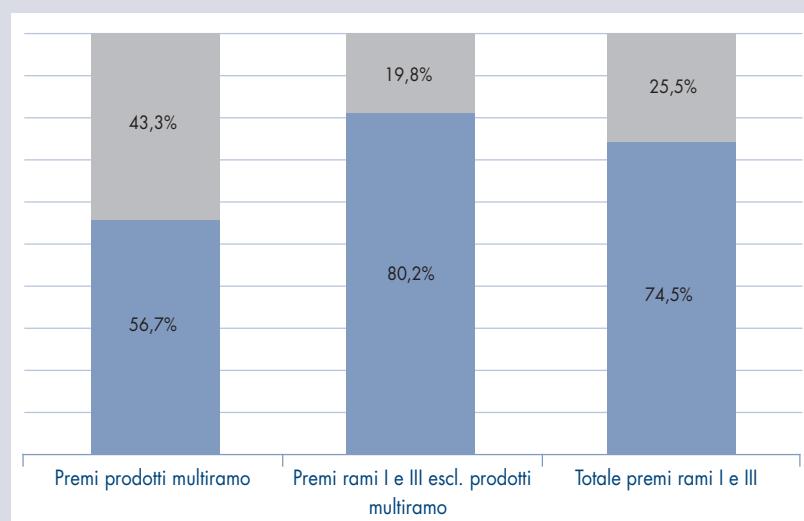
- ◆ Nuova produzione premi ind. (importi in milioni)
- Premi altri prodotti
- Premi prodotti multiramo



In particolare, concentrando l'analisi sulla composizione delle componenti di rami I e III, si osserva che nel 2016 i prodotti “multiramo” hanno mostrato una quota di ramo III pari al 43,3%. Tale percentuale è più elevata di quella registrata dai premi di ramo III rispetto alla nuova produzione complessiva (25,5%) che, com'è noto, comprende anche prodotti “monoramo”, esclusivamente di ramo I o di ramo III, per i quali la quota di premi impiegati nel ramo III si ferma al 19,8%.

Figura 2
Composizione delle
componenti di ramo
I e III nei prodotti vita

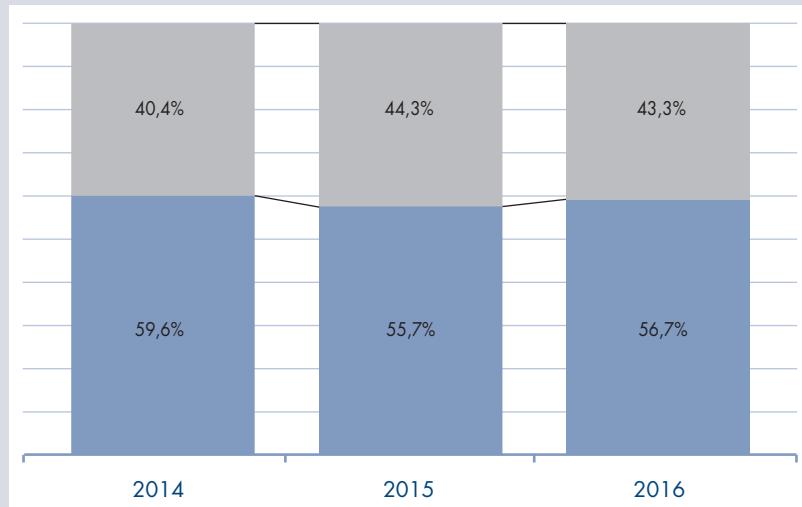
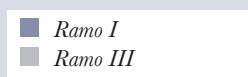
- Ramo I
- Ramo III



LE ASSICURAZIONI VITA

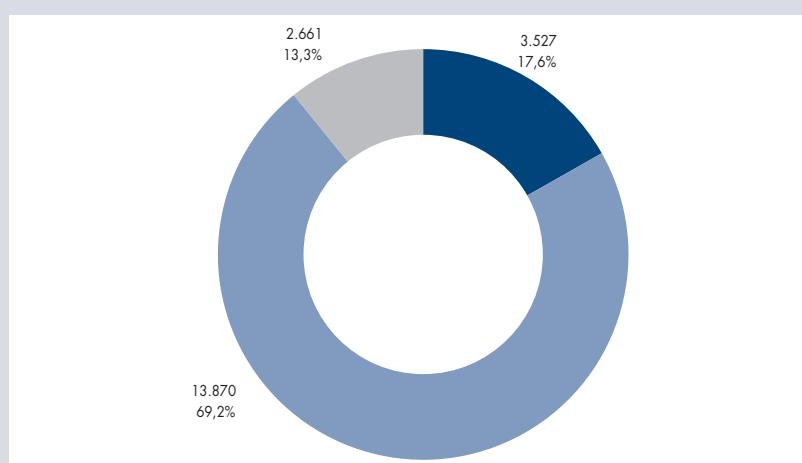
Per i prodotti multiramo, la quota della componente di ramo III è comunque in lieve calo rispetto al 2015 ma più alta di quella rilevata nel 2014 (figura 3).

Figura 3
Variazione della composizione tra ramo I e ramo III nei prodotti multiramo nel 2014-2016



Riguardo alla raccolta premi per canale distributivo (figura 4), gli sportelli bancari e postali hanno collocato nel 2016 13,9 miliardi in prodotti multiramo, pari al 69,2% della raccolta complessiva, lievemente meno della quota di nuova produzione vita complessiva intermediata dallo stesso canale (70,7%). Ai consulenti finanziari abilitati ha fatto riferimento il 13,3% della raccolta di prodotti “multiramo”, a fronte del 15,0% riscontrato sul *new business* complessivo. Le reti assicurative e gli altri canali hanno collocato quote di prodotti “multiramo” superiori a quelle relative alla totalità dei prodotti assicurativi sulla vita (il 17,6% contro il 14,3%).

Figura 4
Quota e volumi della raccolta di nuovi premi dei prodotti multiramo per canale distributivo
Importi in milioni

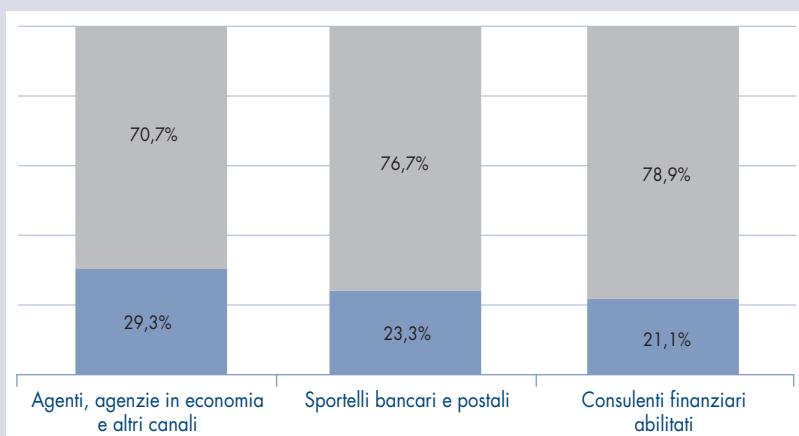


Rispetto alla raccolta complessiva della nuova produzione vita per canale distributivo, per i consulenti finanziari abilitati la quota di prodotti “multiramo” sul totale è stata del 21,1%, per gli sportelli bancari e postali del 23,3% e per le reti assicurative e gli altri canali di quasi il 30% (figura 5).

LE ASSICURAZIONI VITA

Figura 5
Incidenza della raccolta di nuovi premi dei prodotti multiramo per canale distributivo

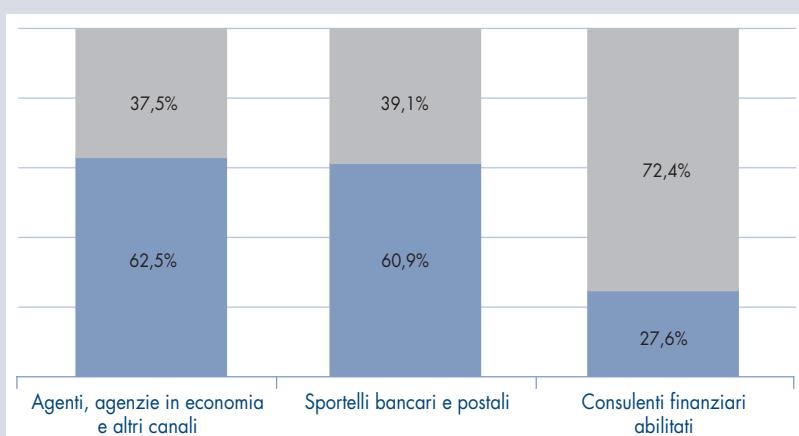
- Raccolta premi prodotti multiramo
- Raccolta premi altri prodotti



Inoltre, se per le polizze intermediate dalle reti assicurative e dal canale bancario e postale la quota investita nella componente di ramo I risulta preponderante, per quelle distribuite dai consulenti finanziari abilitati è la componente investita in ramo III a prevalere, superando il 70% del totale.

Figura 6
Incidenza delle componenti di ramo I e III nei prodotti multiramo per canale distributivo

- Ramo I
- Ramo III

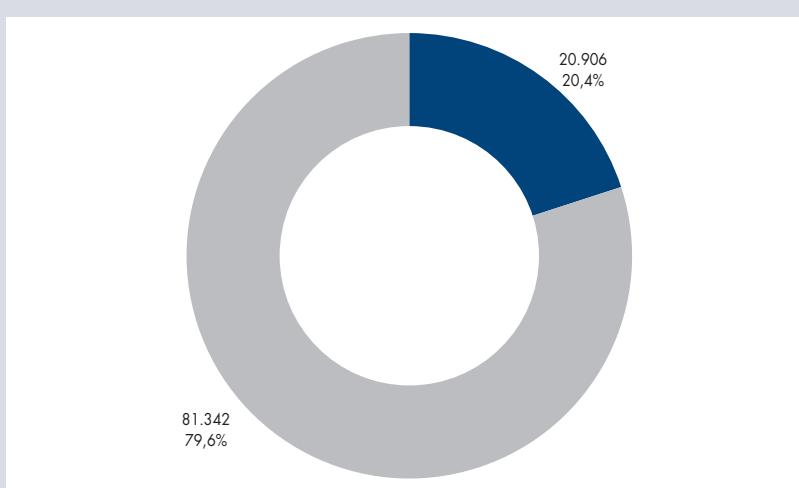


I flussi e le riserve relativi al 2016

I premi complessivi contabilizzati delle polizze “multiramo” sono stati nel 2016 pari a 20,9 miliardi, il 20,4% del totale dei premi vita (era il 20,0% nel 2015 e l’11,8% nel 2014) (figura 7). Rispetto al 2015, i premi afferenti a prodotti multiramo sono diminuiti del 9,1%, a fronte di un calo complessivo dei premi di ramo I e di ramo III dell’11,0%.

Figura 7
Quota e volumi della raccolta premi dei prodotti multiramo e degli altri prodotti
Importi in milioni

- Prodotti multiramo
- Altri prodotti

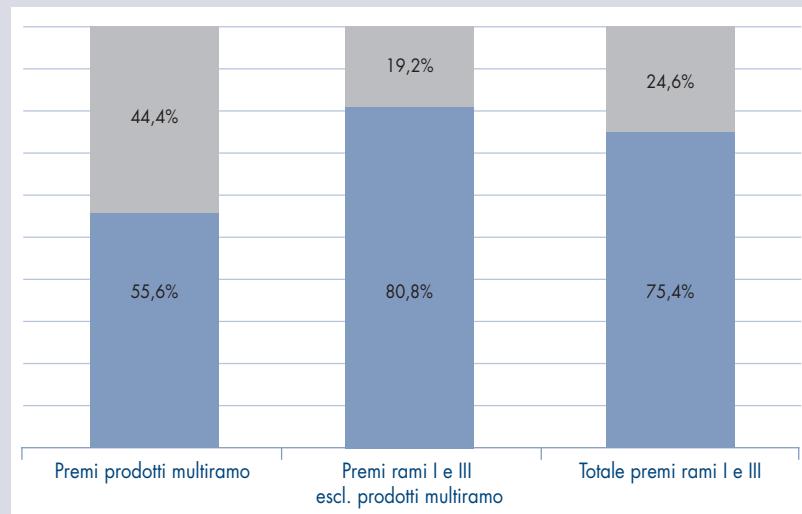


LE ASSICURAZIONI VITA

Anche in relazione ai premi contabilizzati si evidenzia come, pur confermandosi la componente di ramo I preponderante anche per le polizze “multiramo”, la componente di ramo III delle stesse polizze, pari a oltre il 44%, sia stata più elevata rispetto a quella registrata relativamente ai premi complessivi dei rami I e III, dove la stessa componente copre quasi il 25% (figura 8).

Figura 8
Composizione delle componenti di ramo I e III nei prodotti vita

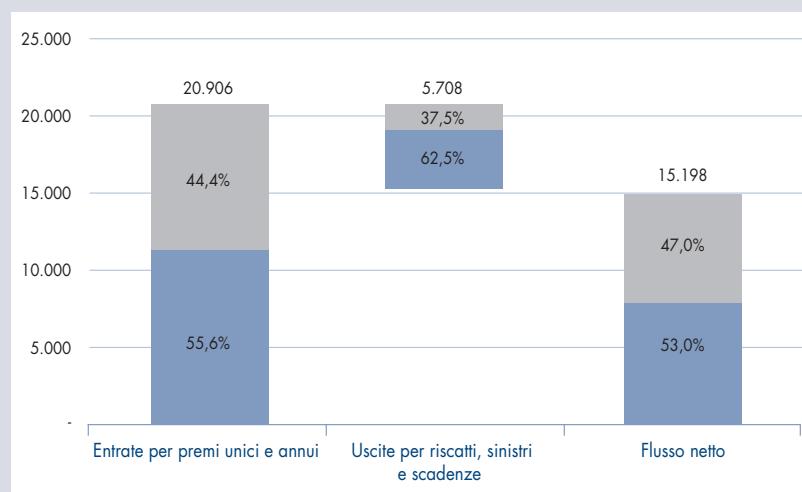
■ Ramo I
■ Ramo III



L'ammontare complessivo degli oneri per sinistri è stato pari a 5,7 miliardi, di cui l'85% generato dai riscatti. Il saldo tra entrate (premi) e uscite (pagamenti per riscatti, scadenze, rendite e sinistri) è stato quindi largamente positivo e pari a 15,2 miliardi, il 38,6% (era 43,3% nel 2015) del flusso netto totale del settore vita nell'anno, pari a 39,4 miliardi (figura 9).

Figura 9
Raccolta netta (premi al netto degli oneri per sinistri) relativa ai prodotti multiramo
Importi in milioni

■ Ramo I
■ Ramo III



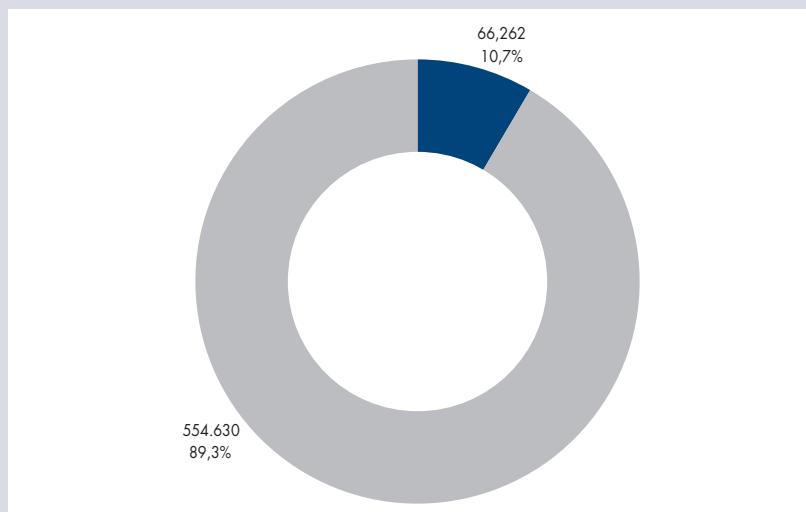
In particolare, la componente investita in ramo I ha registrato un risultato positivo pari a 8,0 miliardi, mentre quella investita in fondi (ramo III) ha raggiunto 7,2 miliardi. Si sottolinea come il saldo relativo alla componente di ramo III delle polizze “multiramo” costituisca oltre l'80% del saldo rilevato nel 2016 per l'intero ramo III (nel 2015 tale incidenza si fermava al 62%).

LE ASSICURAZIONI VITA

Alla fine del 2016 le riserve tecniche a copertura delle prestazioni relative a contratti “multiramo” sono state pari a 66,3 miliardi, il 10,7% delle riserve vita complessive del mercato italiano (erano l'8,5% nel 2015, figura 10).

Figura 10
Riserve relative ai prodotti multiramo sul totale delle riserve vita
Importi in milioni

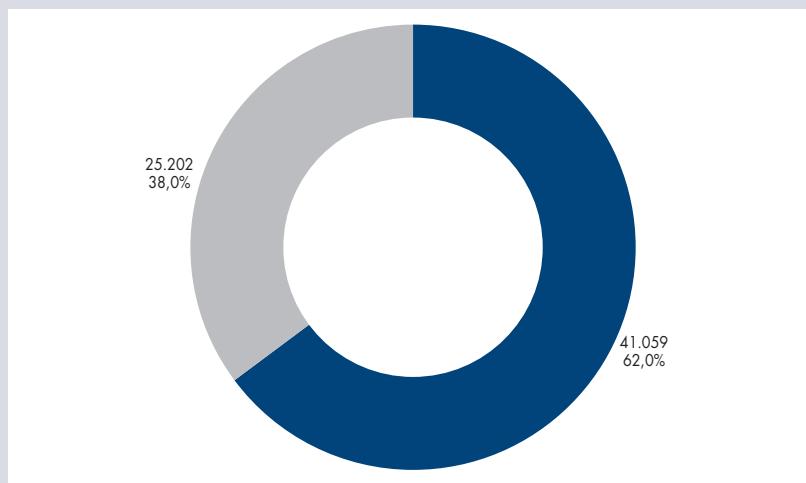
■ Prodotti multiramo
■ Altri prodotti



Il 62,0% delle riserve relative alle polizze “multiramo”, per un importo pari a 41,1 miliardi, fa riferimento alla componente di ramo I e la parte restante (38,0%) alla componente di ramo III (figura 11).

Figura 11
Riserve relative ai prodotti multiramo distinte tra ramo I e ramo III
Importi in milioni

■ Ramo I
■ Ramo III



5

LE ASSICURAZIONI DANNI

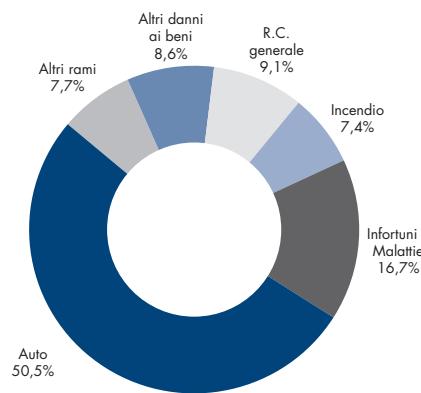
LE ASSICURAZIONI DANNI

Nel 2016 la raccolta premi dei rami danni è stata pari a 31.953 milioni (-1,0% rispetto al 2015). L'incidenza dei rami danni sul totale dei premi è però aumentata dal 21,8% al 23,8%, per effetto della maggiore diminuzione registrata dai premi vita. Il combined ratio di esercizio è risultato in lieve peggioramento rispetto allo scorso anno (90,3% contro 89,4% nel 2015): ad un lieve aumento dell'expense ratio si è aggiunto infatti un peggioramento del loss ratio d'esercizio. Il risultato del conto tecnico complessivo pur rimanendo positivo è risultato in diminuzione e pari a 2,9 miliardi.

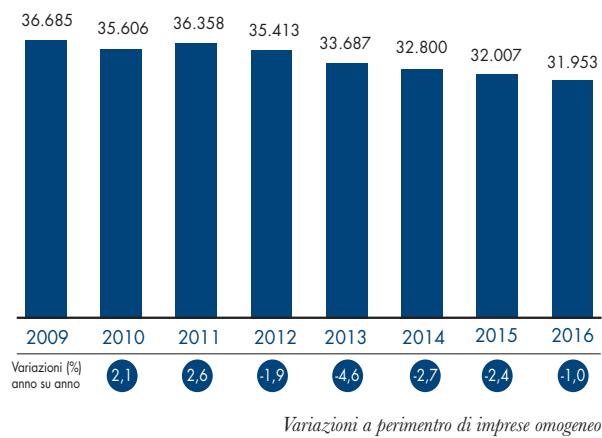
IL PORTAFOGLIO ITALIANO

I premi diretti del portafoglio italiano, raccolti dalle 73 imprese italiane e dalle 3 rappresentanze di imprese extra-europee operanti in Italia nei rami danni, sono stati pari a 31.953 milioni, con una diminuzione, calcolata a perimetro di imprese omogeneo rispetto all'anno precedente, pari a -1,0%. Il calo è essenzialmente dovuto alla diminuzione del 3,8% dei premi del settore auto (r.c. auto, r.c. natanti e corpi veicoli terrestri che da soli costituiscono il 50,6% della raccolta totale danni), solo in parte controbilanciato dall'aumento dei premi degli altri rami danni (+2,0%). L'incidenza percentuale sul totale dei premi (danni e vita) è stata del 23,8%, in aumento rispetto al 21,8% del 2015, per effetto di una maggiore contrazione registrata dai premi del settore vita.

Distribuzione % dei principali rami danni – 2016



Premi diretti e variazione % annua
Valori in milioni



I **premi di competenza**, ottenuti sottraendo ai premi contabilizzati la variazione della riserva premi e altre voci di saldo, sono stati pari a 31.847 milioni, in diminuzione dell'1,9% rispetto al 2015.

Il **costo dei sinistri di competenza**, definito come somma degli importi pagati e riservati per i sinistri accaduti nell'esercizio di bilancio, è stato pari a 21.844 milioni, in linea con l'anno precedente. Risultando i premi di competenza in diminuzione, il relativo rapporto (sinistri a premi) risulta in peggioramento rispetto al 2015 (da 67,4% a 68,6%).

LE ASSICURAZIONI DANNI

Conto tecnico rami danni

Valori in milioni

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Premi contabilizzati | 36.685 | 35.606 | 36.358 | 35.413 | 33.687 | 32.800 | 32.007 | 31.953 |
| Variazione della riserva premi e altre voci di saldo (-) | 34 | 524 | 522 | -473 | -754 | -388 | -176 | 106 |
| Oneri relativi ai sinistri (-): | 28.973 | 26.601 | 26.462 | 25.793 | 22.400 | 21.201 | 20.080 | 20.005 |
| – sinistri di competenza (-) | 28.873 | 26.255 | 25.328 | 24.813 | 22.891 | 22.301 | 21.691 | 21.844 |
| – sufficienza/insufficienza sinistri es. prec. | -100 | -345 | -1.134 | -981 | 491 | 1.100 | 1.611 | 1.839 |
| Saldo delle altre partite tecniche | -716 | -687 | -591 | -663 | -605 | -527 | -599 | -598 |
| Spese di gestione (-) | 9.053 | 8.696 | 8.761 | 8.504 | 8.433 | 8.599 | 8.647 | 8.770 |
| – provvigioni | 5.898 | 5.724 | 5.776 | 5.509 | 5.361 | 5.350 | 5.378 | 5.570 |
| – altre spese di acquisizione | 1.370 | 1.374 | 1.356 | 1.422 | 1.478 | 1.629 | 1.617 | 1.488 |
| – altre spese di amministrazione | 1.785 | 1.598 | 1.629 | 1.573 | 1.594 | 1.621 | 1.652 | 1.711 |
| Saldo tecnico del portafoglio diretto | -2.091 | -902 | 22 | 926 | 3.004 | 2.860 | 2.856 | 2.476 |
| Utile investimenti | 2.368 | 1.038 | 604 | 1.607 | 1.202 | 1.278 | 1.220 | 1.049 |
| Risultato del conto tecnico diretto | 277 | 137 | 626 | 2.533 | 4.205 | 4.138 | 4.077 | 3.524 |
| Saldo della riassicurazione | -344 | -577 | -554 | 537 | -772 | -600 | -495 | -578 |
| Risultato del conto tecnico complessivo | -67 | -441 | 72 | 3.070 | 3.434 | 3.538 | 3.581 | 2.947 |
| Variazione % annua dei premi | -2,1% | 2,1% | 2,6% | -1,9% | -4,6% | -2,7% | -2,4% | -1,0% |
| Combined ratio | 103,7% | 100,2% | 97,9% | 95,9% | 90,1% | 90,1% | 89,4% | 90,3% |
| – Expense ratio | 24,7% | 24,4% | 24,1% | 24,0% | 25,0% | 26,2% | 27,0% | 27,4% |
| – Provvigioni/Premi contabilizzati | 16,1% | 16,1% | 15,9% | 15,6% | 15,9% | 16,3% | 16,8% | 17,4% |
| – Altre spese di acquisizione/Premi contabilizzati | 3,7% | 3,9% | 3,7% | 4,0% | 4,4% | 5,0% | 5,1% | 4,7% |
| – Altre spese di amministrazione/Premi contabilizzati | 4,9% | 4,5% | 4,5% | 4,4% | 4,7% | 4,9% | 5,2% | 5,4% |
| – Loss ratio: | 79,1% | 75,8% | 73,8% | 71,9% | 65,0% | 63,9% | 62,4% | 62,8% |
| – Loss ratio di competenza | 78,8% | 74,8% | 70,7% | 69,1% | 66,5% | 67,2% | 67,4% | 68,6% |
| – Suff./Insuff. sinistri es. preced./Premi competenza | -0,3% | -1,0% | -3,2% | -2,7% | 1,4% | 3,3% | 5,0% | 5,8% |
| Saldo tecnico/Premi di competenza | -5,7% | -2,6% | 0,1% | 2,6% | 8,7% | 8,6% | 8,9% | 7,8% |
| Risultato del conto tecnico/Premi di competenza | 0,8% | 0,4% | 1,7% | 7,1% | 12,2% | 12,5% | 12,7% | 11,1% |
| Risultato del conto tecnico complessivo/Premi di competenza | -0,2% | -1,3% | 0,2% | 8,6% | 10,0% | 10,7% | 11,1% | 9,3% |
| <i>Incidenza dei premi sul totale premi rami danni e vita</i> | <i>31,1%</i> | <i>28,3%</i> | <i>33,0%</i> | <i>33,7%</i> | <i>28,4%</i> | <i>22,9%</i> | <i>21,8%</i> | <i>23,8%</i> |

Gli indici e le variazioni % sono calcolati sulla base di dati espressi in migliaia

Variazioni % calcolate a perimetro di imprese omogenee

Gli **oneri per sinistri**, che includono rispetto al costo dei sinistri di competenza la eventuale sufficienza/insufficienza degli importi riservati dei sinistri accaduti in anni precedenti, sono stati pari a 20.005 milioni, valore leggermente inferiore a quello del 2015. Questo miglioramento nell'onere per sinistri è imputabile a un rilascio positivo delle riserve accantonate per i sinistri accaduti negli esercizi precedenti. La sufficienza di questi importi che è cresciuta da 1.611 milioni nel 2015 a 1.839 milioni nel 2016 non è comunque riuscita a compensare il deterioramento del rapporto tra gli oneri per sinistri e i premi di competenza, che è comunque risultato nel 2016 in lieve peggioramento rispetto al 2015: da 62,4% a 62,8%.

Le **spese di gestione**, che comprendono oltre agli oneri per l'acquisizione dei contratti, per la riscossione dei premi e per l'organizzazione e il funzionamento della rete distributiva, anche le spese di amministrazione attinenti alla gestione tecnica, sono state pari a 8.770 milioni, con un aumento dell'1,4% e un'incidenza sui premi diretti del 27,4%, in lieve aumento rispetto all'anno precedente (27,0%). Sono aumentate in rapporto ai premi sia le spese per provvigioni di acquisizione (da 16,8% a 17,4%) sia le altre spese di amministrazione (da 5,2% a 5,4%); è invece diminuito il peso delle altre spese di acquisizione sui premi (5,1% nel 2015 e 4,7% nel 2016).

LE ASSICURAZIONI DANNI

Il **saldo tecnico del lavoro diretto** è risultato positivo per 2.476 milioni ma in calo rispetto ai 2.856 milioni nel 2015).

Considerati gli utili degli investimenti, pari a 1.049 milioni (1.220 nel 2015), il **risultato del conto tecnico** è stato positivo per 3.524 milioni (4.077 nel 2015). L'incidenza sui premi di competenza è stata pari a 11,1% (12,7% nel 2015).

Il risultato delle cessioni in riassicurazione e del lavoro indiretto netto, è risultato negativo e pari a -578 milioni (era -495 milioni nel 2015).

Ciò ha contribuito a un **risultato complessivo del conto tecnico** positivo per 2.947 milioni (3.581 nel 2015). L'incidenza sui premi è stata pari a 9,3% (11,1% nel 2015).

Le **riserve tecniche dirette**, al netto delle somme da recuperare da assicurati e da terzi, sono state pari a 57.256 milioni alla fine del 2016; di queste 14.034 milioni sono relativi alla riserva premi mentre 43.222 milioni sono relativi alla riserva sinistri.



ASSICURAZIONE DANNI E PIL

In ragione del calo dei premi contabilizzati del settore danni registrato nel 2016, la loro incidenza sul Prodotto Interno Lordo è lievemente scesa dall'1,95% nel 2015 all'1,91% nel 2016.



6

L'ASSICURAZIONE AUTO

L'ASSICURAZIONE AUTO

Nel 2016 per il ramo r.c. auto si è registrata una diminuzione del volume premi pari al 5,6%. L'onere per sinistri è rimasto invece stabile e ciò ha contribuito al peggioramento del combined ratio, che passa dal 93,6% del 2015 al 97,6% del 2016. L'apporto positivo della componente finanziaria legata agli utili da investimenti, in lieve calo rispetto al 2015 e uno smobilizzo particolarmente positivo delle riserve accantonate per i sinistri accaduti in anni precedenti hanno contribuito a un risultato tecnico positivo pur se in contrazione rispetto all'anno precedente. Si conferma positivo anche il risultato tecnico del ramo corpi veicoli terrestri, per il quale si è registrato per il secondo anno consecutivo e dopo sette anni di costante calo, un incremento dei premi contabilizzati.

LA GESTIONE DELL'ASSICURAZIONE DI RESPONSABILITÀ CIVILE

I dati di seguito riportati sono comprensivi anche di quelli relativi all'assicurazione r.c. obbligatoria dei veicoli marittimi.

I **premi contabilizzati del portafoglio diretto italiano**, raccolti dalle 46 imprese operanti nel ramo, sono stati nel 2016 pari a 13.525 milioni, in diminuzione del 5,6% rispetto al 2015. Questo calo fa seguito a quelli già molto significativi registrati nel 2015 (-6,5%), nel 2014 (-6,5%), nel 2013 (-7,0%) e nel 2012 (-1,2%); nell'ultimo quinquennio, pertanto, il volume premi si è ridotto di circa il 25%. I premi del ramo r.c. auto costituiscono il 42,3% dei premi complessivi delle assicurazioni danni (44,4% nel 2015). Si evidenzia, peraltro, che un'ulteriore quota importante di premi (il 4,5% del totale, per un ammontare di oltre 630 milioni) è stata raccolta da imprese UE che operano in Italia secondo il principio della libertà di stabilimento. Per queste imprese il calo dei premi contabilizzati nel 2016 è stato pari a -3,6%, inferiore a quello registrato dalle imprese con sede legale in Italia. Nel complesso le compagnie italiane e le rappresentanze di imprese UE ed extra UE hanno contabilizzato 14.157 milioni in diminuzione del 5,5% rispetto all'anno precedente. Per le imprese UE non si dispone però di informazioni sui risultati dei conti tecnici in quanto la vigilanza spetta al paese presso il quale risiede la sede legale (secondo il principio europeo dell'*Home Country Control*).

I **premi di competenza**, ottenuti sottraendo ai premi contabilizzati la variazione della riserva premi e altre voci di saldo, sono stati pari a 13.689 milioni, in diminuzione – a perimetro di imprese omogeneo – del 6,0% rispetto al 2015.

Il **costo dei sinistri di competenza**, definito come la somma degli importi pagati e riservati per i sinistri accaduti nel 2016 è stato pari a 11.023 milioni, in linea con quanto rilevato nel 2015: ciò è coerente con un aumento del numero totale di sinistri (comprensivo della stima del numero dei sinistri tardivi o IBNR) del 2,6% e con una diminuzione percentuale equivalente (-2,6%) del relativo costo medio (cfr. analisi riportata a pag. 154 della presente pubblicazione).

Dal momento che il costo dei sinistri risulta stabile nel 2016 ma i premi di competenza risultano in diminuzione, il rapporto del costo sinistri a premi dell'anno di

L'ASSICURAZIONE AUTO

accadimento 2016 peggiora di 4,2 punti percentuali, passando da 76,3% nel 2015 a 80,5% nel 2016.

Gli **oneri per sinistri**, che includono oltre al costo dei sinistri di competenza anche l'eventuale sufficienza/insufficienza degli importi riservati dei sinistri accaduti in anni precedenti, sono stati pari a 10.422 milioni (uguale al 2015). È proprio lo smobilizzo positivo delle riserve accantonate per i sinistri accaduti in anni precedenti (pari a 601 milioni) a determinare la differenza con il costo dei sinistri di competenza. L'incidenza della sufficienza delle riserve per sinistri accaduti negli anni precedenti ha inciso per circa il 4,5% sui premi di competenza. Sempre per effetto del calo dei premi di competenza, nel 2016 si è registrato un peggioramento del loss ratio di esercizio che è salito dal 72,1% del 2015 al 76,1% del 2016.

R.c. auto e r.c. marittimi

Valori in milioni

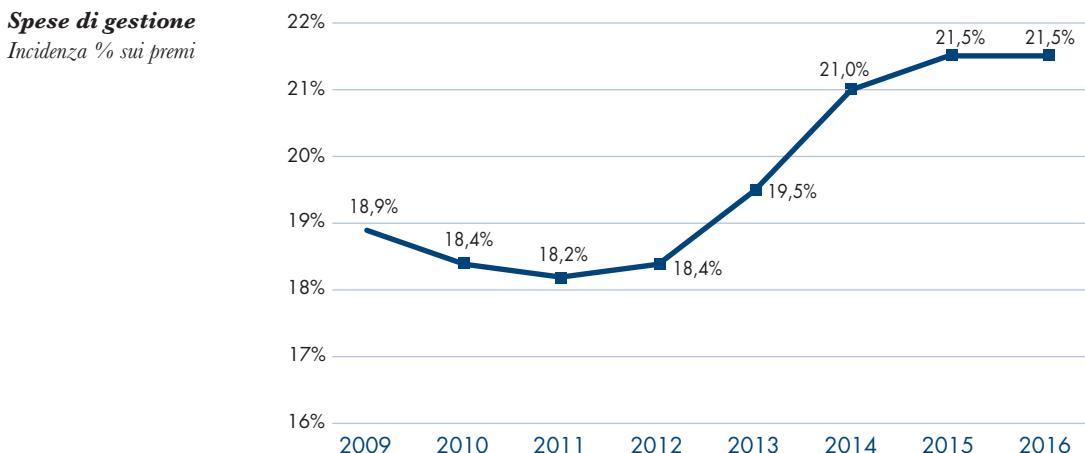
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Premi contabilizzati | 16.994 | 16.913 | 17.794 | 17.576 | 16.263 | 15.211 | 14.218 | 13.525 |
| Variazione della riserva premi e altre voci di saldo (-) | -5 | 306 | 299 | -121 | -572 | -347 | -232 | -164 |
| Oneri relativi ai sinistri (-): | 15.106 | 14.467 | 14.791 | 13.110 | 11.563 | 10.818 | 10.421 | 10.422 |
| – sinistri di competenza (-) | 14.912 | 13.865 | 13.444 | 12.108 | 11.539 | 11.176 | 11.032 | 11.023 |
| – sufficienza/insufficienza sinistri es. prec. | -194 | -602 | -1.347 | -1.002 | -24 | 358 | 611 | 601 |
| Saldo delle altre partite tecniche | -267 | -244 | -203 | -272 | -248 | -143 | -127 | -172 |
| Spese di gestione (-) | 3.208 | 3.116 | 3.236 | 3.233 | 3.167 | 3.187 | 3.060 | 2.902 |
| – provvigioni | 1.808 | 1.787 | 1.868 | 1.840 | 1.732 | 1.634 | 1.571 | 1.520 |
| – altre spese di acquisizione | 574 | 585 | 595 | 638 | 690 | 789 | 731 | 632 |
| – altre spese di amministrazione | 826 | 745 | 773 | 755 | 746 | 765 | 757 | 750 |
| Saldo tecnico del lavoro diretto | -1.583 | -1.221 | -735 | 1.084 | 1.857 | 1.410 | 842 | 193 |
| Utile investimenti | 1.217 | 496 | 272 | 799 | 613 | 654 | 600 | 502 |
| Risultato del conto tecnico diretto | -366 | -725 | -463 | 1.883 | 2.469 | 2.064 | 1.442 | 695 |
| Saldo della riassicurazione | -15 | -19 | -19 | 1 | -47 | -1 | 10 | -5 |
| Risultato del conto tecnico complessivo | -381 | -744 | -482 | 1.883 | 2.423 | 2.063 | 1.452 | 690 |
| Variazione % annua dei premi | -3,6% | 4,4% | 5,2% | -1,2% | -7,0% | -6,5% | -6,5% | -5,6% |
| Combined ratio | 107,7% | 105,5% | 102,7% | 92,5% | 88,2% | 90,5% | 93,6% | 97,6% |
| – Expense ratio | 18,9% | 18,4% | 18,2% | 18,4% | 19,5% | 21,0% | 21,5% | 21,5% |
| – Provvigioni/Premi contabilizzati | 10,6% | 10,6% | 10,5% | 10,5% | 10,6% | 10,7% | 11,1% | 11,2% |
| – Altre spese di acquisizione/Premi contabilizzati | 3,4% | 3,5% | 3,3% | 3,6% | 4,2% | 5,2% | 5,1% | 4,7% |
| – Altre spese di amministrazione/Premi contabilizzati | 4,9% | 4,4% | 4,3% | 4,3% | 4,6% | 5,0% | 5,3% | 5,5% |
| – Loss ratio: | 88,9% | 87,1% | 84,5% | 74,1% | 68,7% | 69,5% | 72,1% | 76,1% |
| – Loss ratio di competenza | 87,7% | 83,5% | 76,8% | 68,4% | 68,5% | 71,8% | 76,3% | 80,5% |
| – Suff./Insuff. sinistri es. preced./Premi competenza | -1,1% | -3,6% | -7,7% | -5,7% | -0,1% | 2,3% | 4,2% | 4,4% |
| Saldo tecnico/Premi di competenza | -9,3% | -7,4% | -4,2% | 6,1% | 11,0% | 9,1% | 5,8% | 1,4% |
| Risultato del conto tecnico/Premi di competenza | -2,2% | -4,4% | -2,6% | 10,6% | 14,7% | 13,3% | 10,0% | 5,1% |
| Risultato del conto tecnico complessivo/Premi di competenza | -2,2% | -4,5% | -2,8% | 10,6% | 14,4% | 13,3% | 10,1% | 5,0% |
| Incidenza dei premi sul totale premi rami danni | 46,3% | 47,5% | 48,9% | 49,6% | 48,3% | 46,4% | 44,4% | 42,3% |
| Premi delle rappresentanze di imprese U.E. | 200 | 917 | 960 | 954 | 956 | 805 | 762 | 631 |
| Variazione % annua dei premi | 2,8% | -5,8% | -1,5% | 4,8% | -0,6% | -11,8% | -15,8% | -3,6% |
| Premi totali delle imprese italiane e delle rappresentanze di imprese U.E. ed EXTRA U.E. | 17.194 | 17.830 | 18.754 | 18.530 | 17.219 | 16.016 | 14.980 | 14.157 |
| Variazione % annua dei premi | -3,2% | -3,4% | 4,2% | 5,2% | -1,2% | -7,3% | -7,0% | -5,5% |

Gli indici e le variazioni % sono calcolati sulla base dei valori espressi in migliaia

Variazioni % calcolate a perimetro di imprese omogenee

L'ASSICURAZIONE AUTO

Le **spese di gestione** sono state pari a 2.902 milioni (3.060 nel 2015) e comprendono le spese di amministrazione attinenti alla gestione tecnica e gli oneri per l'acquisizione dei contratti, per la riscossione dei premi e per l'organizzazione e il funzionamento della rete distributiva; dal momento che le spese sono diminuite in valore percentuale come i premi, la loro incidenza su questi ultimi è risultata stabile rispetto al 2015 (21,5%). In particolare è rimasta stabile l'incidenza dei costi legati alle provvigioni, che sono normalmente espresse in percentuale dei premi, mentre l'incidenza delle altre spese di amministrazione è cresciuta passando dal 5,3% nel 2015 al 5,5% nel 2016; l'incidenza delle altre spese di acquisizione mostra invece un decremento passando dal 5,1% nel 2015 al 4,7% nel 2016.



Sommando il valore del loss ratio (dell'anno corrente 2016 o dell'intero bilancio/esercizio) al valore dell'expense ratio, si ottiene il **combined ratio** (dell'esercizio corrente o dell'intero bilancio che include anche l'eventuale sufficienza/insufficienza delle riserve accantonate per sinistri accaduti negli esercizi precedenti). Nel grafico si riporta l'evoluzione di tale indicatore dal 2009 al 2016. Dall'analisi di tali valori si nota che:

- 1) il combined ratio della generazione di accadimento 2016 è stato pari a 102,0%, in deterioramento di oltre 4 punti percentuali rispetto alla generazione 2015 (97,8%). Rispetto invece al 2012, che rappresenta l'anno con l'indicatore migliore (86,8%), il deterioramento di redditività è stato di oltre 15 punti percentuali;
- 2) per tutti gli anni 2009-2013, il combined ratio di bilancio (esercizio corrente + esercizi precedenti) è stato più elevato (o in linea) con quello dell'accadimento corrente a evidenza del fatto che in quegli anni si è spesso riscontrata un'insufficienza (in alcuni anni anche significativa) delle riserve sinistri degli anni precedenti. Solo nel 2014, e in modo più evidente nel 2015 e nel 2016, la sufficienza di queste riserve sinistri è stata in grado di portare il valore del combined ratio di bilancio a un valore inferiore a quello dell'accadimento corrente.

A parità di valore degli oneri sinistri, l'ulteriore diminuzione dei premi (circa 700 milioni) ha determinato un deterioramento del **saldo tecnico** di circa 650 milioni che è sceso dagli 842 milioni del 2015 ad appena 193 milioni nel 2016.

L'ASSICURAZIONE AUTO

Combined ratio (%)



Considerati gli utili degli investimenti (pari a 502 milioni, in riduzione rispetto ai 600 milioni del 2015), il **risultato del conto tecnico** è stato positivo per 695 milioni (era positivo e pari a 1.442 milioni nel 2015).

Tenuto conto del saldo della riassicurazione negativo per 5 milioni nel 2015, il **risultato complessivo del conto tecnico** è stato positivo per 690 milioni in calo rispetto al 2015 quando era pari a 1.452.

Le **riserve tecniche dirette** dei rami r.c. auto e natanti, al netto delle somme da recuperare da assicurati e da terzi, sono state nel 2016 pari a 26.142 milioni, in diminuzione di circa il 3% rispetto al 2015. Di tali riserve, circa 4.600 milioni sono relativi alla riserva premi mentre circa 21.500 milioni sono relativi alla riserva sinistri complessiva di esercizio corrente e degli esercizi precedenti.

Riserve tecniche

**rami r.c. auto e
natanti**

Valori in milioni

Riserva premi
Riserva sinistri



L'ASSICURAZIONE AUTO

LA GESTIONE DELLE ASSICURAZIONI DEI DANNI AI VEICOLI

Il ramo, definito dalla legge come “corpi di veicoli terrestri”, comprende le assicurazioni contro ogni danno subito da veicoli che circolano sul territorio. Si tratta essenzialmente delle garanzie incendio, furto, collisione (parziale e totale).

I **premi del portafoglio diretto italiano**, raccolti nel 2016 dalle 49 imprese operanti nel ramo, sono stati pari a 2.634 milioni con un’incidenza dell’8,2% sul totale dei premi delle assicurazioni danni e hanno registrato una crescita del 6,5% rispetto al 2015, confermando il trend all’aumento già mostrato alla fine del 2015 (+2,9%) dopo che in sette anni (2008-2014) i premi contabilizzati di questo ramo si erano ridotti di circa il 30%. La commercializzazione di queste coperture assicurative è, infatti, fortemente correlata con la vendita di nuove vetture che era crollata, secondo i dati ACI, di oltre il 40% nel periodo 2009-2013 ma che è cresciuta del 5,5% nel 2014, del 15% nel 2015 e del 18% nel 2016.

I **premi di competenza**, ottenuti sottraendo ai premi contabilizzati la variazione della riserva premi e altre voci di saldo, sono stati pari a 2.548 milioni, in aumento di oltre il 5% rispetto al 2015.

Corpi veicoli terrestri

Valori in milioni

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Premi contabilizzati | 3.132 | 2.950 | 2.891 | 2.648 | 2.413 | 2.387 | 2.455 | 2.634 |
| Variazione della riserva premi e altre voci di saldo (-) | -12 | -17 | -14 | -72 | -76 | -13 | 54 | 86 |
| Oneri relativi ai sinistri (-): | 2.131 | 1.857 | 1.812 | 1.630 | 1.654 | 1.459 | 1.396 | 1.463 |
| – sinistri di competenza (-) | 2.157 | 1.891 | 1.884 | 1.701 | 1.695 | 1.512 | 1.463 | 1.515 |
| – sufficienza/insufficienza sinistri es. prec. | 27 | 34 | 72 | 71 | 41 | 53 | 67 | 53 |
| Saldo delle altre partite tecniche | -34 | -34 | -31 | -28 | -21 | -10 | -11 | -14 |
| Spese di gestione (-) | 830 | 781 | 763 | 703 | 660 | 692 | 733 | 804 |
| – provvigioni | 562 | 530 | 521 | 477 | 447 | 460 | 492 | 545 |
| – altre spese di acquisizione | 114 | 119 | 119 | 109 | 102 | 117 | 119 | 124 |
| – altre spese di amministrazione | 154 | 131 | 123 | 117 | 111 | 115 | 121 | 136 |
| Saldo tecnico del lavoro diretto | 149 | 296 | 299 | 360 | 154 | 238 | 261 | 268 |
| Utile investimenti | 79 | 31 | 18 | 48 | 35 | 38 | 36 | 33 |
| Risultato del conto tecnico diretto | 228 | 327 | 317 | 408 | 189 | 276 | 298 | 301 |
| Saldo della riassicurazione | 30 | -20 | -22 | -18 | 1 | -27 | -36 | -63 |
| Risultato del conto tecnico complessivo | 258 | 307 | 295 | 390 | 191 | 249 | 262 | 238 |
| Variazione % annua dei premi | -2,4% | -1,3% | -2,0% | -8,4% | -8,6% | -1,1% | 2,9% | 6,5% |
| Combined ratio | 94,3% | 89,0% | 88,8% | 86,4% | 93,8% | 89,8% | 88,0% | 87,9% |
| – Expense ratio | 26,5% | 26,5% | 26,4% | 26,5% | 27,4% | 29,0% | 29,8% | 30,5% |
| – Provvigioni/Premi contabilizzati | 17,9% | 18,0% | 18,0% | 18,0% | 18,5% | 19,3% | 20,0% | 20,7% |
| – Altre spese di acquisizione/Premi contabilizzati | 3,6% | 4,0% | 4,1% | 4,1% | 4,2% | 4,9% | 4,9% | 4,7% |
| – Altre spese di amministrazione/Premi contabilizzati | 4,9% | 4,4% | 4,3% | 4,4% | 4,6% | 4,8% | 4,9% | 5,1% |
| – Loss ratio: | 67,8% | 62,6% | 62,4% | 59,9% | 66,4% | 60,8% | 58,2% | 57,4% |
| – Loss ratio di competenza | 68,6% | 63,7% | 64,9% | 62,5% | 68,1% | 63,0% | 60,9% | 59,5% |
| – Suff./Insuff. sinistri es. preced./Premi competenza | 0,8% | 1,2% | 2,5% | 2,6% | 1,7% | 2,2% | 2,8% | 2,1% |
| Saldo tecnico/Premi di competenza | 4,7% | 10,0% | 10,3% | 13,2% | 6,2% | 9,9% | 10,9% | 10,5% |
| Risultato del conto tecnico/Premi di competenza | 7,3% | 11,0% | 10,9% | 15,0% | 7,6% | 11,5% | 12,4% | 11,8% |
| Risultato del conto tecnico complessivo/Premi di competenza | 8,2% | 10,4% | 10,1% | 14,3% | 7,7% | 10,4% | 10,9% | 9,3% |
| <i>Incidenza dei premi sul totale premi rami danni</i> | 8,5% | 8,3% | 8,0% | 7,5% | 7,2% | 7,3% | 7,7% | 8,2% |

Gli indici e le variazioni % sono calcolati sulla base dei valori espressi in migliaia

Variazioni % calcolate a perimetro di imprese omogenee

L'ASSICURAZIONE AUTO

Il **costo dei sinistri di competenza**, definito come somma degli importi pagati e riservati per i sinistri accaduti nell'esercizio di bilancio, è stato pari a 1.515 milioni, in aumento del 3,6% rispetto al 2015. Essendo questo costo aumentato meno del volume dei premi di competenza, il loss ratio di competenza del 2016 è risultato in miglioramento rispetto all'anno precedente (59,5% rispetto a 60,9%).

Gli **oneri per sinistri**, che includono rispetto al costo dei sinistri di competenza anche l'eventuale sufficienza/insufficienza degli importi riservati dei sinistri accaduti in anni precedenti, sono stati pari a 1.463 milioni (in aumento del 4,7% rispetto ai 1.396 milioni nel 2015). Il rapporto tra tali oneri per sinistri e i premi di competenza è stato pari al 57,4%, in miglioramento rispetto al 58,2% del 2015.

Le **spese di gestione** sono state pari a 804 milioni (733 nel 2015) e comprendono le spese di amministrazione attinenti alla gestione tecnica e gli oneri per l'acquisizione dei contratti, per la riscossione dei premi e per l'organizzazione e il funzionamento della rete distributiva. L'incidenza sui premi è stata del 30,5% (29,8% nel 2015). Nonostante l'aumento dei premi, l'expense ratio registrato nel 2016 assume il valore più elevato dal 1998 per effetto soprattutto delle spese provvigionali che arrivano al 20,7%.

Il **saldo tecnico** del portafoglio diretto è stato positivo per 268 milioni (261 nel 2015).

Considerati gli utili degli investimenti, il **risultato del conto tecnico** è stato positivo per 301 milioni (298 nel 2015).

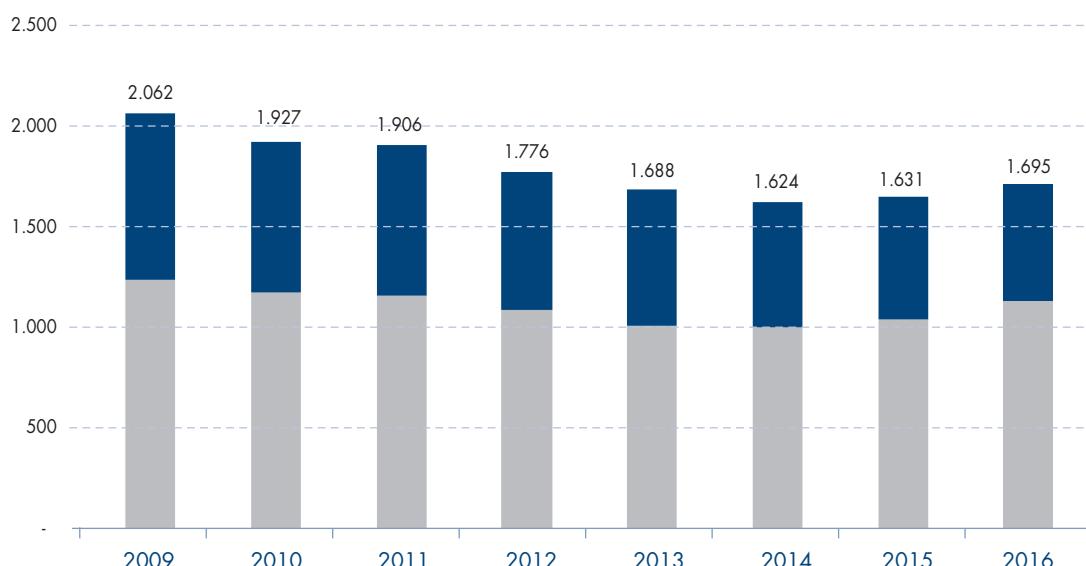
Tenuto conto del saldo della riassicurazione, il **risultato complessivo del conto tecnico** è stato positivo per 238 milioni (262 nel 2015), con un'incidenza sui premi del 9,3% (10,9% nel 2015).

Le **riserve tecniche dirette** del ramo corpi veicoli terrestri, al netto delle somme da recuperare da assicurati e da terzi, sono state nel 2016 pari a 1.695 milioni, in linea con gli ultimi due anni. Di tali riserve, circa 570 milioni sono relativi alla riserva sinistri mentre circa 1.100 milioni sono relativi alla riserva premi.

**Riserve tecniche
ramo corpi veicoli
terrestri**

Valori in milioni

Riserva premi
Riserva sinistri



L'ASSICURAZIONE AUTO

I FURTI DI AUTOVETTURE IN ITALIA

Il Ministero dell'Interno ha diffuso i dati riguardanti i furti di autovetture e fuoristrada registrati in Italia nel 2016 (anche se non ancora consolidati) ed è stato effettuato un confronto con quelli degli anni 2015 e 2014 (tavola 1).

Tavola 1 – Analisi dei furti di autovetture

| Regione | Furti di autovetture** | | | Variazione % furti d'auto | | | Distr. % Autov. Circol.* 2016 | Incidenza furti d'auto su 1.000 autovett. circ. | | |
|------------------------------|------------------------|----------------|----------------|---------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------------------|--|-------------|-------------|
| | anno 2016 | anno 2015 | anno 2014 | 2016 su 2015 | 2015 su 2014 | 2014 su 2013 | | 2016 | 2015 | 2014 |
| PIEMONTE | 5.627 | 5.438 | 5.914 | 3,5% | -8,0% | -4,4% | 7,6% | 1,96 | 1,91 | 2,09 |
| VALLE D'AOSTA | 37 | 32 | 27 | 15,6% | 18,5% | 12,5% | 0,2% | 0,41 | 0,22 | 0,18 |
| LOMBARDIA | 11.181 | 12.846 | 14.299 | -13,0% | -10,2% | -11,6% | 16,3% | 1,82 | 2,17 | 2,43 |
| LIGURIA | 584 | 681 | 795 | -14,2% | -14,3% | -5,4% | 2,2% | 0,70 | 0,82 | 0,96 |
| FRIULI-VENEZIA GIULIA | 342 | 321 | 404 | 6,5% | -20,5% | 30,3% | 2,1% | 0,44 | 0,41 | 0,52 |
| TRENTINO-ALTO ADIGE | 167 | 179 | 139 | -6,7% | 28,8% | 6,9% | 1,6% | 0,27 | 0,20 | 0,17 |
| VENETO | 1.608 | 1.645 | 2.009 | -2,2% | -18,1% | 2,4% | 8,1% | 0,53 | 0,55 | 0,67 |
| EMILIA-ROMAGNA | 2.332 | 2.776 | 3.031 | -16,0% | -8,4% | 0,3% | 7,4% | 0,83 | 1,00 | 1,10 |
| ITALIA SETTENTRIONALE | 21.878 | 23.917 | 26.618 | -8,5% | -10,1% | -7,1% | 45,5% | 1,27 | 1,39 | 1,56 |
| TOSCANA | 1.681 | 1.795 | 1.882 | -6,4% | -4,6% | -1,1% | 6,2% | 0,72 | 0,75 | 0,79 |
| UMBRIA | 319 | 438 | 451 | -27,2% | -2,9% | -16,8% | 1,6% | 0,52 | 0,71 | 0,73 |
| MARCHE | 689 | 787 | 781 | -12,5% | 0,8% | 10,9% | 2,6% | 0,69 | 0,79 | 0,79 |
| LAZIO | 15.339 | 17.278 | 18.404 | -11,2% | -6,1% | -7,3% | 10,4% | 3,91 | 4,67 | 4,96 |
| ITALIA CENTRALE | 18.028 | 20.298 | 21.518 | -11,2% | -5,7% | -6,5% | 20,9% | 2,29 | 2,63 | 2,80 |
| ABRUZZO | 1.339 | 1.715 | 1.623 | -21,9% | 5,7% | 23,9% | 2,3% | 1,55 | 2,02 | 1,92 |
| MOLISE | 377 | 314 | 305 | 20,1% | 3,0% | -7,0% | 0,5% | 1,82 | 1,54 | 1,50 |
| CAMPANIA | 20.975 | 22.136 | 21.084 | -5,2% | 5,0% | 1,2% | 9,0% | 6,16 | 6,61 | 6,32 |
| CALABRIA | 3.160 | 3.660 | 4.036 | -13,7% | -9,3% | 2,8% | 3,3% | 2,55 | 2,99 | 3,32 |
| PUGLIA | 14.446 | 15.829 | 15.623 | -8,7% | 1,3% | 2,2% | 6,2% | 6,18 | 7,00 | 6,95 |
| BASILICATA | 372 | 397 | 338 | -6,3% | 17,5% | 32,0% | 1,0% | 1,03 | 1,10 | 0,95 |
| ITALIA MERIDIONALE | 40.669 | 44.050 | 43.010 | -7,7% | 2,4% | 2,6% | 22,3% | 4,84 | 5,34 | 5,24 |
| SICILIA | 11.930 | 13.190 | 15.481 | -9,6% | -14,8% | -8,6% | 8,6% | 3,68 | 4,16 | 4,92 |
| SARDEGNA | 1.106 | 1.205 | 1.486 | -8,2% | -18,9% | -7,8% | 2,7% | 1,08 | 1,19 | 1,48 |
| ITALIA INSULARE | 13.036 | 14.395 | 16.967 | -9,4% | -15,2% | -8,5% | 11,3% | 3,05 | 3,44 | 4,09 |
| TOTALE ITALIA | 93.611 | 102.660 | 108.113 | -8,8% | -5,0% | -3,6% | 100,0% | 2,48 | 2,75 | 2,92 |

Fonte: (*) Ministero Infrastrutture e Trasporti/ACI - Consistenza parco veicoli al 25 febbraio 2017 e precedenti

(**) Ministero dell'Interno - i dati del 2016 sono soggetti a variazioni

Continua a diminuire in Italia il numero dei furti di autoveicoli, passando da 102.660 del 2015 a 93.611 del 2016 (-8,8%). Ad eccezione del 2012, quando si era osservato un lieve incremento rispetto all'anno precedente (+1,5%), il numero dei furti è andato sempre riducendosi negli ultimi quattro anni: dal 2012 il decremento registrato arriva al 19,4% (oltre 22.500 auto in meno rubate). Non segue lo stesso trend invece il numero dei veicoli che vengono poi recuperati dalle Forze dell'ordine (tavola 2). Se nel 2014 veniva recuperato infatti il 43,4% dei veicoli rubati (pari a circa 47.000 veicoli), nel 2015 tale valore si riduce al 42,8% (circa 44.000 veicoli) e nel 2016 si assiste a un'ulteriore lieve diminuzione (42,7% pari a 40.000 veicoli).

L'ASSICURAZIONE AUTO

Tavola 2
**Autovetture e
 fuoristrada
 recuperati dalle Forze
 dell'ordine**

| Regione | Veicoli recuperati dalle forze dell'ordine | | | Incidenza % dei veicoli recuperati sui furti | | |
|------------------------------|---|---------------|---------------|---|--------------|--------------|
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2016 | 2015 | 2014 |
| PIEMONTE | 2.873 | 3.003 | 3.569 | 51,1% | 55,2% | 60,3% |
| VALLE D'AOSTA | 19 | 10 | 18 | 51,4% | 31,3% | 66,7% |
| LOMBARDIA | 4.988 | 5.801 | 6.685 | 44,6% | 45,2% | 46,8% |
| LIGURIA | 456 | 589 | 663 | 78,1% | 86,5% | 83,4% |
| FRIULI-VENEZIA GIULIA | 185 | 226 | 273 | 54,1% | 70,4% | 67,6% |
| TRENTINO-ALTO ADIGE | 129 | 141 | 105 | 77,2% | 78,8% | 75,5% |
| VENETO | 1.123 | 1.344 | 1.708 | 69,8% | 81,7% | 85,0% |
| EMILIA-ROMAGNA | 1.944 | 2.409 | 2.430 | 83,4% | 86,8% | 80,2% |
| ITALIA SETTENTRIONALE | 11.717 | 13.523 | 15.451 | 53,6% | 56,5% | 58,0% |
| TOSCANA | 1.254 | 1.381 | 1.470 | 74,6% | 76,9% | 78,1% |
| UMBRIA | 256 | 325 | 357 | 80,3% | 74,2% | 79,2% |
| MARCHE | 400 | 498 | 536 | 58,1% | 63,3% | 68,6% |
| LAZIO | 4.835 | 4.928 | 4.904 | 31,5% | 28,5% | 26,6% |
| ITALIA CENTRALE | 6.745 | 7.132 | 7.267 | 37,4% | 35,1% | 33,8% |
| ABRUZZO | 548 | 672 | 652 | 40,9% | 39,2% | 40,2% |
| MOLISE | 68 | 78 | 74 | 18,0% | 24,8% | 24,3% |
| CAMPANIA | 6.820 | 7.778 | 7.040 | 32,5% | 35,1% | 33,4% |
| CALABRIA | 1.875 | 1.822 | 2.167 | 59,3% | 49,8% | 53,7% |
| PUGLIA | 6.571 | 7.099 | 6.972 | 45,5% | 44,8% | 44,6% |
| BASILICATA | 102 | 77 | 113 | 27,4% | 19,4% | 33,4% |
| ITALIA MERIDIONALE | 15.984 | 17.526 | 17.038 | 39,3% | 39,8% | 39,6% |
| SICILIA | 4.909 | 5.227 | 6.419 | 41,1% | 39,6% | 41,5% |
| SARDEGNA | 612 | 568 | 745 | 55,3% | 47,1% | 50,1% |
| ITALIA INSULARE | 5.521 | 5.795 | 7.164 | 42,4% | 40,3% | 42,2% |
| TOTALE ITALIA | 39.967 | 43.976 | 46.920 | 42,7% | 42,8% | 43,4% |

Fonte: Ministero dell'Interno
 - i dati del 2016 sono
 soggetti a variazioni

Con i dati dell'ACI riguardanti la distribuzione provinciale dei veicoli circolanti per l'anno 2016 è possibile, in via approssimativa, calcolare l'incidenza dei furti d'auto rispetto al numero di autovetture: nel 2016 ne sono state rubate 2,48 ogni 1.000 autovetture circolanti (erano 2,75 nel 2015 e 2,92 nel 2014).

Dopo che nel 2014 e nel 2015, in controtendenza rispetto al resto dell'Italia, il numero dei furti in Italia meridionale si era incrementato, nel 2016 l'analisi dei dati a livello territoriale evidenzia una riduzione del fenomeno (-7,7%). Ad eccezione del Molise dove si osserva un aumento dei furti (+20,1% – occorre precisare che il dato di questa regione risulta molto variabile nel tempo a causa della bassa numerosità del numero di furti registrati), tutte le altre regioni mostrano un decremento; in particolare l'Abruzzo ha registrato la diminuzione più marcata (-21,9%), seguita dalla Calabria (-13,7%), mentre Puglia, Basilicata e Campania hanno mostrato riduzioni inferiori (rispettivamente -8,7%, -6,3% e -5,2%). Tuttavia, anche nel 2016 le regioni con l'incidenza più elevata di furti in rapporto alle autovetture circolanti si confermano essere la Puglia (6,18%) e la Campania (6,16%) (entrambi i valori in riduzione rispetto al 2015).

Nel 2016 è il Centro Italia a registrare la maggiore diminuzione del numero dei furti (-11,2%). In tutte le regioni si è osservato un decremento e in particolare in Umbria, dove i furti si sono ridotti del 27,2%. Nelle Marche e nel Lazio si sono registrate diminuzioni rispettivamente del 12,5% e dell'11,2%, mentre in Toscana la riduzione è stata più con-

L'ASSICURAZIONE AUTO

tenuta è pari a circa la metà (-6,4%). Nelle regioni dell'Italia centrale l'incidenza rispetto alle autovetture circolanti è inferiore all'1,00%, se si esclude il Lazio dove tale rapporto è pari al 3,91% (in ulteriore diminuzione rispetto al 4,67% osservato nel 2015 e al 4,96% nel 2014). Al Centro si concentra circa il 21% di tutte le autovetture circolanti.

In diminuzione invece dell'8,5% il numero dei furti nel Nord. Più in dettaglio, è l'Emilia Romagna la regione che ha presentato nel 2016 la riduzione più consistente (-16,0% rispetto al 2015), seguita dalla Liguria (-14,2%), dalla Lombardia (-13,0%), dal Trentino-Alto Adige (-6,7%) e dal Veneto (-2,2%). Nelle altre regioni si è osservato invece un aumento del fenomeno: nel Friuli-Venezia Giulia il numero dei furti si è incrementato del 6,5%, mentre in Piemonte del 3,5%; in Valle d'Aosta i furti hanno registrato un incremento del 15,6%, ma anche per questa regione vale quanto detto già per la Basilicata. Va notato che al Nord si concentra quasi la metà di tutte le autovetture (46,0% nel 2015) ed è l'area in cui l'incidenza dei furti sulle auto circolanti è la più bassa (in media 1,27%, ma solo lo 0,27% in Trentino-Alto Adige).

Nell'Italia insulare si è registrata una diminuzione di furti del 9,4%. Entrambe le isole hanno mostrato nel 2016 una riduzione consistente (-9,6% in Sicilia e -8,2% in Sardegna), e migliora di conseguenza anche l'incidenza dei furti rispetto alle autovetture circolanti (1,08% in Sardegna e 3,68% in Sicilia).

I dati del Ministero dell'Interno riguardanti il numero dei furti di autovetture e gli indicatori regionali di frequenza che si ricavano non possono essere direttamente confrontabili con quelli provenienti dal settore assicurativo (e illustrati nel paragrafo successivo). Le incidenze appena commentate sono state ricavate rapportando il numero dei furti di autovetture denunciati alle forze dell'ordine al numero degli stessi mezzi circolanti risultanti dalle statistiche dell'ACI. Le frequenze del settore assicurativo considerano invece i soli veicoli assicurati contro il furto, che rappresentano mediamente poco meno di un terzo di quelli circolanti. L'indicatore tecnico viene quindi calcolato rapportando il numero di furti denunciati alle compagnie di assicurazione al totale dei veicoli assicurati per tale evento dannoso.

Ciononostante i dati del Ministero, per quanto riguarda l'individuazione di zone geografiche più a rischio, confermano quelli delle compagnie assicurative: le regioni che presentano le incidenze di veicoli rubati più elevate sono anche quelle dove le frequenze sinistri di vetture assicurate raggiungono i valori maggiori.

LA DIFFUSIONE DELLE COPERTURE ASSICURATIVE INCENDIO E FURTO DELLE AUTOVETTURE

L'Associazione ha attivato dal 2015 una rilevazione statistica (con cadenza annuale) che monitora gli andamenti tecnici e la diffusione delle varie garanzie offerte nel ramo Corpi Veicoli Terrestri (CVT) le quali si riferiscono principalmente a: furto e incendio del veicolo, danni da collisione (cosiddetta kasko parziale e/o totale), rottura dei cristalli, danni dovuti a eventi atmosferici, atti vandalici e geopolitici. In questa sezione si fornisce un'anticipazione dei risultati per l'anno 2016 e un confronto omogeneo degli stessi, per gli anni 2014 e 2015, delle due garanzie che sono maggior-

L'ASSICURAZIONE AUTO

mente diffuse all'interno del CVT, ossia il furto e l'incendio del veicolo. I risultati si riferiscono a un campione di imprese assicurative pari a oltre il 91% del ramo in oggetto (in termini di premi) e sono relativi alle sole autovetture a uso privato (con esclusione delle polizze flotta/libro matricola).

Si commentano di seguito i trend dei principali indicatori tecnici per le due garanzie.

Diffusione delle garanzie. Sulla base del campione di imprese analizzato, limitatamente alle sole autovetture, si stima che nel 2016 siano state commercializzate poco meno di 8,5 milioni di polizze per la copertura delle due garanzie oggetto dello studio (valore in lieve riduzione rispetto a quello del 2015 e del 2014 quando erano appena superiori a 8,5 milioni).

In rapporto al totale delle autovetture assicurate nel ramo r.c. auto, si stima un'incidenza per le due garanzie prossima al 30% a livello nazionale. Esiste però una notevole differenza a livello territoriale. Le penetrazioni superiori alla media si riscontrano nelle regioni del Centro-Nord Italia: quasi una vettura su due si assicura in Lombardia, circa il 37% nel Piemonte e nel Lazio, il 30% in Liguria e in Emilia Romagna. Valori di penetrazione molto bassi e inferiori al 15% (ossia meno della metà della media nazionale) sono registrati in regioni che sono nel Sud del Paese (con l'eccezione delle Marche che ha una penetrazione di poco inferiore al 15%): Campania 13,7%, Puglia 14,2% e Basilicata 14,7%. Anche la Sicilia e la Calabria, con un'incidenza rispettivamente pari al 16,5% e al 17,1% sono ben al di sotto della media nazionale.

Frequenza sinistri. L'indicatore della frequenza sinistri (ottenuta come il rapporto fra il numero dei sinistri accaduti in un anno e il numero dei rischi esposti) mostra valori molto più alti per l'assicurazione del furto del veicolo (poco meno di 11 furti ogni 1.000 veicoli assicurati nel 2016, valore in riduzione rispetto al 2015 e al 2014) che non per quello contro l'incendio, dove la frequenza sinistri è molto più contenuta (0,34 incendi l'anno ogni 1.000 veicoli assicurati nel 2016, valore in linea con quelli degli anni precedenti) (tavole 1 e 2).

Vi è inoltre una forte variabilità di questo indicatore a livello territoriale (figura 1). La regione con la più alta frequenza sinistri di furti nel 2016 è ancora la Puglia (quasi 24 veicoli rubati ogni 1.000 veicoli assicurati, valore in deciso aumento rispetto al 2015 e al 2014 quando era pari a circa 19 ogni 1.000 veicoli), seguita dalla Campania (quasi 17 veicoli nel 2016, in aumento rispetto ai 15 veicoli del 2015 e del 2014), dal Lazio (circa 15 veicoli, valore in lieve riduzione rispetto ai due anni precedenti) e dal Molise (oltre 12 veicoli). In particolare le province dove si riscontra in assoluto il valore dell'indicatore più elevato nel 2016 sono: Foggia (quasi 40 furti ogni 1.000 veicoli assicurati, contro i 31 registrati nel 2015), Barletta-Andria-Trani (29 furti - erano circa 25 nel 2015), Bari (27 furti - erano 21 nel 2015), Caserta e Napoli con circa 20 veicoli rubati ogni 1.000 assicurati (erano 18 nel 2015).

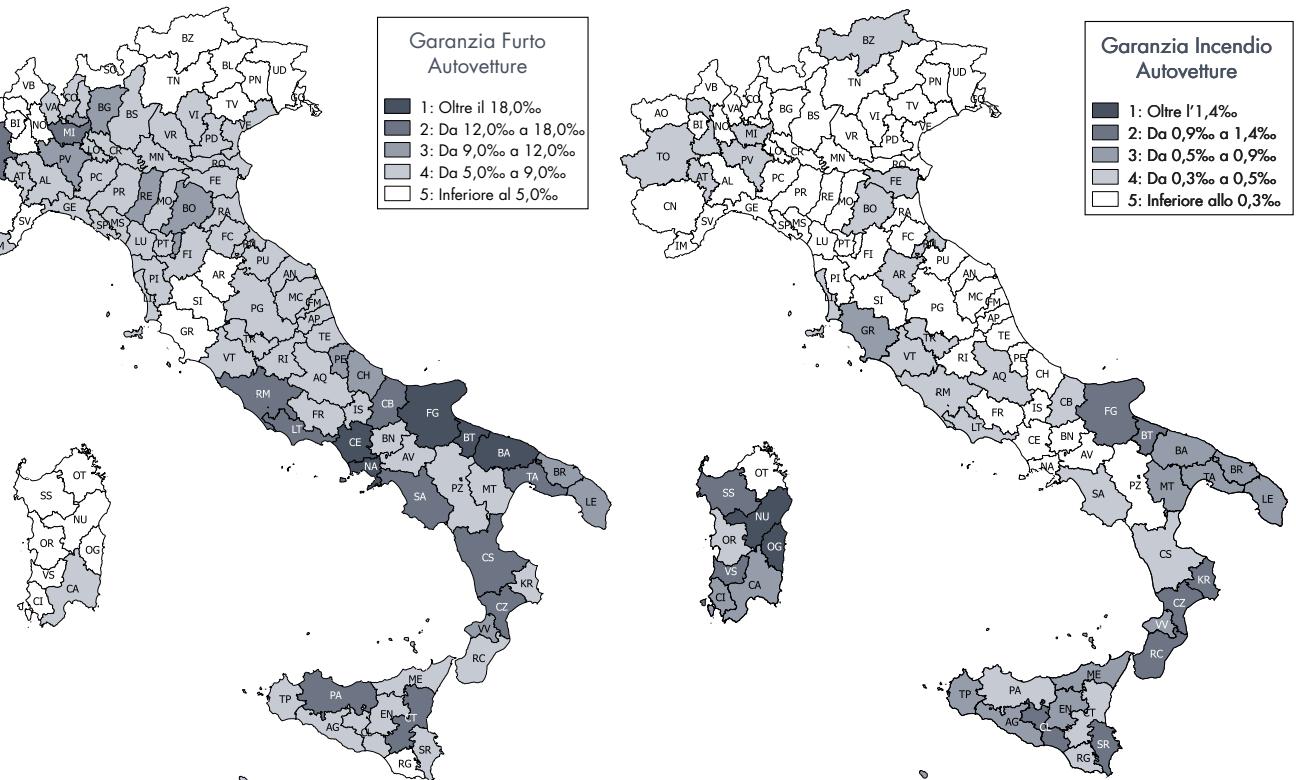
Le regioni d'Italia più virtuose sono quasi tutte quelle del Nord-Est; in particolare il Friuli-Venezia Giulia con un indicatore nel 2016 pari a 3,3 veicoli rubati ogni 1.000 veicoli assicurati (anche se in aumento rispetto al 2015 e al 2014), il Trentino-Alto Adige che non arriva a 4 e il Veneto con 6 veicoli. Le città dove l'indicatore è più basso sono Oristano, Sondrio, Belluno, Medio Campidano e Bolzano dove la frequenza dei furti è inferiore a 3 veicoli ogni 1.000 assicurati.

L'ASSICURAZIONE AUTO

Tavola 1
Statistica corpi
veicoli terrestri
Garanzia Furto –
Autovetture

| | Distribuzione (%) Rischi Anno | | | Frequenza Sinistri (%) | | | Grado Medio di danno (%) | | |
|--------------------------|----------------------------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|--------------|-----------------------------|-------------|-------------|
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2016 | 2015 | 2014 | 2016 | 2015 | 2014 |
| Friuli-Venezia Giulia | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 3,26 | 2,84 | 2,77 | 35,2 | 28,7 | 22,9 |
| Veneto | 7,4 | 7,1 | 7,0 | 5,80 | 5,88 | 6,64 | 17,3 | 18,0 | 19,4 |
| Trentino-Alto Adige | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 3,94 | 4,06 | 3,49 | 21,4 | 20,4 | 22,6 |
| Emilia-Romagna | 8,3 | 8,2 | 8,0 | 8,25 | 9,30 | 9,30 | 16,7 | 16,3 | 18,2 |
| TOTALE NORD EST | 18,2 | 17,8 | 17,5 | 6,60 | 7,10 | 7,34 | 17,7 | 17,3 | 18,8 |
| Piemonte | 11,0 | 10,9 | 11,0 | 10,11 | 10,90 | 12,09 | 30,7 | 30,4 | 30,6 |
| Lombardia | 30,5 | 30,9 | 31,1 | 10,13 | 10,93 | 11,49 | 34,4 | 34,2 | 34,4 |
| Liguria | 2,6 | 2,7 | 2,7 | 6,95 | 9,71 | 8,24 | 17,8 | 24,5 | 24,8 |
| Valle d'Aosta | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 4,20 | 3,87 | 4,45 | 31,6 | 61,3 | 43,4 |
| TOTALE NORD OVEST | 44,3 | 44,7 | 45,0 | 9,91 | 10,82 | 11,42 | 32,7 | 32,8 | 33,1 |
| Toscana | 4,5 | 4,3 | 4,2 | 7,07 | 7,36 | 7,91 | 18,0 | 21,7 | 21,0 |
| Marche | 1,6 | 1,5 | 1,4 | 6,84 | 6,73 | 7,19 | 22,7 | 25,6 | 24,1 |
| Umbria | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 6,39 | 7,48 | 8,66 | 23,7 | 27,2 | 23,5 |
| Lazio | 12,7 | 12,9 | 13,2 | 14,95 | 15,18 | 16,15 | 53,7 | 55,9 | 55,5 |
| TOTALE CENTRO | 19,9 | 19,8 | 19,9 | 12,04 | 12,40 | 13,35 | 41,6 | 44,5 | 44,2 |
| Molise | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 12,20 | 11,85 | 11,62 | 56,4 | 59,3 | 43,5 |
| Campania | 3,6 | 3,5 | 3,4 | 16,89 | 14,90 | 14,96 | 47,3 | 50,3 | 47,4 |
| Basilicata | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 7,37 | 8,78 | 8,38 | 55,9 | 62,0 | 52,6 |
| Abruzzo | 1,8 | 1,7 | 1,7 | 8,63 | 9,95 | 10,14 | 46,5 | 46,2 | 43,4 |
| Calabria | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 10,89 | 10,17 | 12,87 | 35,7 | 36,0 | 38,1 |
| Puglia | 3,0 | 3,1 | 3,0 | 23,84 | 18,97 | 19,08 | 70,1 | 80,7 | 74,1 |
| TOTALE SUD | 11,1 | 11,1 | 10,9 | 15,79 | 14,09 | 14,55 | 56,1 | 59,0 | 54,5 |
| Sardegna | 1,7 | 1,8 | 1,8 | 5,41 | 6,67 | 7,28 | 31,7 | 32,4 | 37,6 |
| Sicilia | 4,5 | 4,7 | 4,7 | 10,26 | 10,15 | 11,96 | 37,3 | 38,3 | 37,2 |
| TOTALE ISOLE | 6,3 | 6,4 | 6,5 | 8,92 | 9,20 | 10,67 | 36,4 | 37,0 | 37,2 |
| TOTALE ITALIA | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 10,77 | 11,17 | 11,75 | 36,0 | 36,3 | 35,7 |

Figura 1 – Frequenza sinistri per le garanzie Furto e Incendio di autovetture – Anno 2016



L'ASSICURAZIONE AUTO

Per la garanzia incendio vi è una sinistrosità particolarmente bassa in Veneto e Friuli-Venezia Giulia, mentre frequenze sinistri superiori alla media si riscontrano in molte regioni del Sud e Isole (tavola 2 - figura 1); in particolare è la Sardegna la regione con la frequenza sinistri più elevata (circa 3 volte la media nazionale), seguita dalla Calabria, dalla Puglia e dalla Sicilia con un indicatore circa il doppio il valore medio italiano. Le punte estreme di rischiosità si registrano nella provincia di Nuoro, con una frequenza del 2,0%, seguita da Ogliastra con 1,7%, Medio Campidano e Foggia con circa l'1,3%, Caltanissetta, Sassari, Reggio Calabria e Crotone con circa l'1,0%.

Tavola 2
Statistica corpi
veicoli terrestri
Garanzia Incendio –
Autovetture

| | Distribuzione (%) Rischi Anno | | | Frequenza Sinistri (%) | | | Grado Medio di danno (%) | | |
|--------------------------|----------------------------------|--------------|--------------|------------------------|-------------|-------------|-----------------------------|-------------|-------------|
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2016 | 2015 | 2014 | 2016 | 2015 | 2014 |
| Friuli-Venezia Giulia | 1,7 | 1,8 | 1,8 | 0,18 | 0,10 | 0,12 | 65,9 | 21,5 | 72,9 |
| Veneto | 8,1 | 7,9 | 7,9 | 0,17 | 0,18 | 0,21 | 45,6 | 61,2 | 41,6 |
| Trentino-Alto Adige | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 0,27 | 0,18 | 0,13 | 42,6 | 47,2 | 59,5 |
| Emilia-Romagna | 8,3 | 8,3 | 8,1 | 0,27 | 0,19 | 0,22 | 52,9 | 60,9 | 78,3 |
| TOTALE NORD EST | 19,3 | 19,0 | 18,9 | 0,22 | 0,18 | 0,20 | 50,6 | 58,4 | 60,7 |
| Piemonte | 11,0 | 10,9 | 11,0 | 0,36 | 0,35 | 0,43 | 59,9 | 63,6 | 70,7 |
| Lombardia | 30,2 | 30,6 | 30,8 | 0,25 | 0,25 | 0,27 | 60,3 | 67,5 | 60,1 |
| Liguria | 2,7 | 2,7 | 2,8 | 0,24 | 0,26 | 0,34 | 40,6 | 74,5 | 58,5 |
| Valle d'Aosta | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,00 | 0,33 | 0,34 | 0,0 | 102,5 | 112,6 |
| TOTALE NORD OVEST | 44,0 | 44,5 | 44,7 | 0,28 | 0,28 | 0,31 | 59,0 | 66,7 | 63,4 |
| Toscana | 4,5 | 4,3 | 4,2 | 0,24 | 0,20 | 0,27 | 49,3 | 54,9 | 61,4 |
| Marche | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 0,25 | 0,26 | 0,22 | 46,6 | 57,7 | 57,7 |
| Umbria | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 0,25 | 0,22 | 0,17 | 60,7 | 69,4 | 25,0 |
| Lazio | 12,2 | 12,3 | 12,5 | 0,42 | 0,44 | 0,37 | 67,9 | 78,1 | 82,7 |
| TOTALE CENTRO | 19,4 | 19,3 | 19,3 | 0,35 | 0,36 | 0,33 | 59,2 | 68,3 | 71,4 |
| Molise | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,33 | 0,19 | 0,29 | 79,7 | 61,0 | 74,1 |
| Campania | 3,5 | 3,4 | 3,3 | 0,29 | 0,31 | 0,44 | 71,3 | 71,1 | 95,7 |
| Basilicata | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,30 | 0,59 | 0,33 | 76,0 | 72,7 | 62,7 |
| Abruzzo | 1,8 | 1,7 | 1,7 | 0,27 | 0,24 | 0,31 | 68,9 | 71,5 | 72,1 |
| Calabria | 1,6 | 1,7 | 1,7 | 0,77 | 0,93 | 0,89 | 79,0 | 99,3 | 102,8 |
| Puglia | 3,0 | 3,1 | 3,0 | 0,70 | 0,60 | 0,73 | 80,4 | 100,0 | 90,2 |
| TOTALE SUD | 10,9 | 10,8 | 10,6 | 0,48 | 0,49 | 0,56 | 75,9 | 86,0 | 89,0 |
| Sardegna | 1,7 | 1,7 | 1,8 | 0,88 | 1,07 | 1,02 | 66,7 | 77,0 | 81,9 |
| Sicilia | 4,5 | 4,6 | 4,7 | 0,61 | 0,51 | 0,57 | 82,3 | 84,4 | 82,6 |
| TOTALE ISOLE | 6,2 | 6,4 | 6,4 | 0,68 | 0,66 | 0,69 | 76,9 | 82,0 | 82,9 |
| TOTALE ITALIA | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 0,34 | 0,32 | 0,35 | 60,9 | 69,3 | 69,2 |

Grado medio di danno. L'altro indicatore di sinistrosità che occorre valutare per analizzare gli andamenti tecnici del ramo è il grado medio di danno che esprime la percentuale del valore del bene assicurato che viene "persa" a seguito del sinistro. Dal momento, infatti, che sia in caso di furto (parziale) sia in caso di incendio, non necessariamente si perde totalmente il valore della vettura, è utile conoscere quanta parte di danno viene risarcita rispetto al valore assicurato; questo indicatore è normalmente inferiore al 100% (valori superiori si possono verificare solo per un effetto contabile nella quantificazione del valore assicurato esposto al rischio nell'anno).

Occorre segnalare che l'esposizione media (calcolata come valore assicurato diviso rischio assicurato) nel 2016, per entrambe le garanzie, è aumentato da 8.600 euro nel 2015 a oltre 10.000 euro nel 2016. Potrebbe aver contribuito l'incremento nelle

L'ASSICURAZIONE AUTO

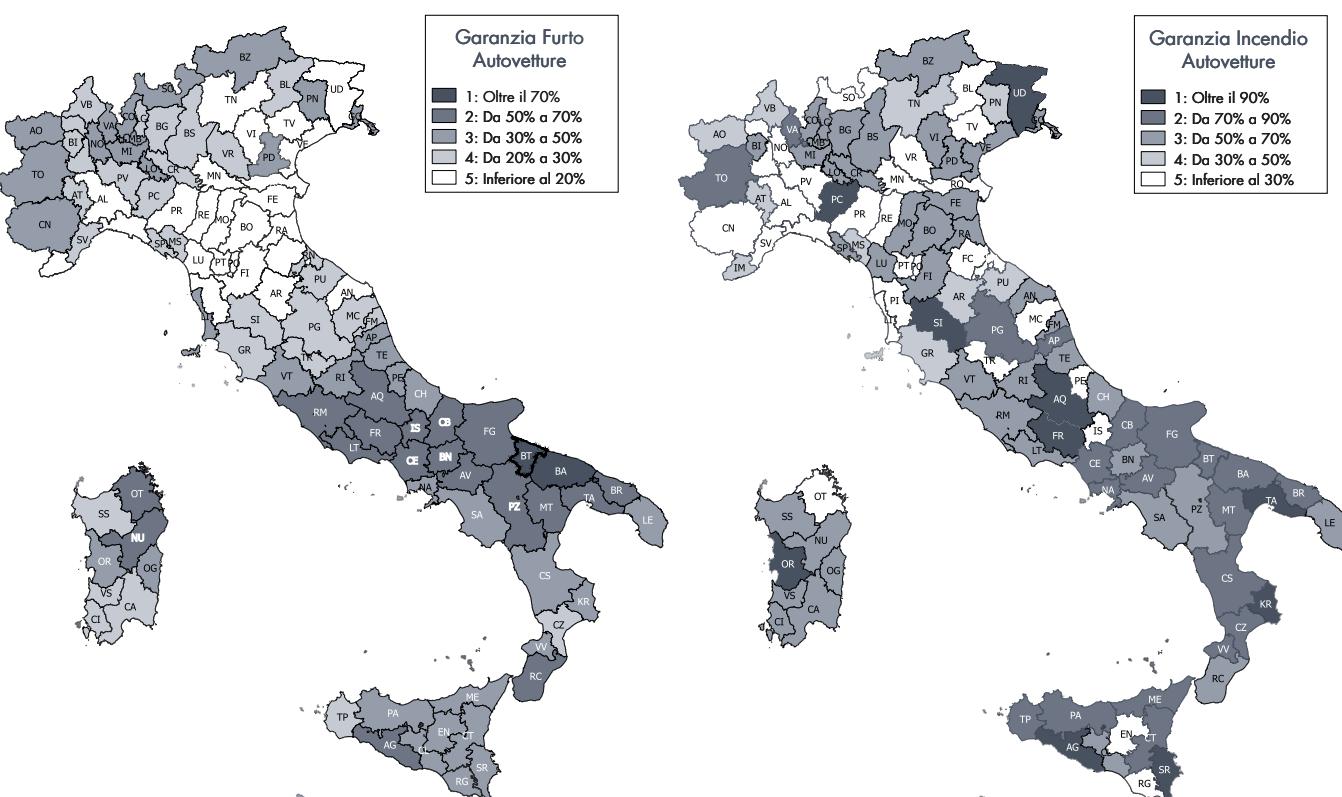
nuove immatricolazioni di autovetture registrato nel 2016 (il saldo tra prime iscrizioni di veicoli e radiazioni nel 2016 è stato pari a 478 mila veicoli, circa il doppio rispetto a quanto registrato nel 2015, quando era 243 mila).

Per la garanzia furto, si rileva nel 2016 un valore medio nazionale del grado medio di danno pari al 36%, in linea con il valore del 2015; ciò significa che i furti parziali hanno una discreta importanza, essendo infatti l'incidenza del danno medio risarcito rispetto al valore assicurato inferiore al 40%. Nel caso dell'incendio, invece, il valore è stato pari a circa il 61% e ciò indica che per questa tipologia di danno vi è, in caso di sinistro, un'alta percentuale del valore assicurato del veicolo che viene perso.

Il grado medio di danno per la garanzia incendio risulta nel 2016 in diminuzione in quanto, a parità di danno medio del sinistro, è aumentata, come precedentemente detto, l'esposizione media. Questo non è avvenuto per la garanzia furto (il grado medio di danno è rimasto pressoché stabile) perché all'aumentare dell'esposizione media è cresciuto anche il costo medio del sinistro.

Anche per il grado medio di danno vi è, in entrambe le garanzie, una marcata varianza a livello territoriale (figura 2). Nel caso del furto, vi è un valore superiore alla media nelle regioni del Sud. In particolare si registra un valore quasi doppio rispetto alla media nazionale in Puglia (70,1%), seguita da Molise e Basilicata (circa 56%), Campania e Abruzzo (circa 47%). Fra le altre regioni del Centro-Nord Italia si

Figura 2 – Grado Medio di Danno per le garanzie Furto e Incendio di autovetture – Anno 2016



L'ASSICURAZIONE AUTO

segnalà un valore dell'indicatore elevato per il Lazio (53,7%). In particolare le province dove si riscontra in assoluto il valore dell'indicatore più elevato sono Barletta-Andria-Trani e Bari (oltre 95% di perdita del valore del bene assicurato), Bari (75%), Brindisi (66%), Agrigento (62%) e Isernia (60%).

Risultati simili si registrano anche nel caso dell'incendio con un grado medio di danno superiore o pari all'80% in Sicilia e Puglia; valori tra il 70% e l'80% si registrano in quasi tutte le regioni del Sud. Fra le altre regioni si segnala ancora una volta un valore dell'indicatore più elevato della media nazionale nel Lazio (67,9%), in Sardegna (66,7%) e in Friuli-Venezia Giulia (65,9%). A livello provinciale, valori del 100% sono stati registrati in molte città quali Frosinone, Crotone, Agrigento, Piacenza, Oristano, Siracusa e L'Aquila.

IL COSTO MEDIO E LA FREQUENZA SINISTRI

La misura complessiva della sinistrosità del ramo r.c. auto deve essere analizzata a livello totale di mercato considerando sia il numero dei sinistri che accadono in un anno (che, rapportati ai veicoli assicurati, danno luogo all'indicatore di frequenza sinistri) sia il loro costo medio di risarcimento.

Numero dei sinistri accaduti. Il totale dei sinistri accaduti e denunciati con seguito è dato dalla somma dei sinistri pagati chiusi e liquidati (ossia che hanno già dato luogo a un risarcimento nel corso dell'anno) e di quelli riservati (che daranno invece luogo a un pagamento nel futuro), ma non include la stima dei sinistri che, benché accaduti nel 2016, saranno denunciati negli anni successivi a quello di accadimento (i cosiddetti sinistri IBNR). Nel 2016 il numero dei sinistri per le sole imprese italiane o extra-UE è stato pari a 2.184.543 unità (2.122.875 nel 2015), con un aumento del 2,9%.

Frequenza sinistri (senza sinistri IBNR, panel A tavola 1). La frequenza sinistri riportata nel panel A della tavola 1 è definita come il rapporto tra tutti i sinistri accaduti e denunciati con seguito (che cioè hanno dato o daranno luogo a un risarcimento) nell'anno di generazione e i veicoli esposti al rischio (misurati in base ai giorni di esposizione in un anno, cosiddetti veicoli-anno). Questo indicatore tecnico di sinistrosità è salito dal 5,55% nel 2015 al 5,65% nel 2016, con un incremento dell'1,8%. Se dal 2010 al 2014 la frequenza sinistri si era ridotta complessivamente di quasi il 30%, dal 2015 si è assistito a un'inversione di tendenza che è proseguita anche nel 2016. I veicoli assicurati nel 2016 si incrementano dello 0,3% (circa 38,7 milioni – tale valore è riferito alle sole imprese italiane e alle rappresentanze di imprese con sede in paesi non appartenenti allo S.E.E.; considerando anche tutte le altre tipologie di imprese operanti in Italia, i veicoli assicurati, circa 41 milioni, segnerebbero un aumento dello 0,7%).

È stato messo a confronto, a livello trimestrale per gli anni dal 2008 al 2016, l'evoluzione dei prezzi medi e del consumo del carburante con l'andamento della fre-

L'ASSICURAZIONE AUTO

Tavola 1 – Evoluzione del costo medio e della frequenza sinistri dei rami r.c. auto e r.c. marittimi

Valori in euro

| Anno | PANEL A: Esclusi sinistri IBNR, il contributo al Fondo Garanzia Vittime della Strada e altre partite residuali | | | | | | | | PANEL B: Inclusi sinistri IBNR, il contributo al Fondo Garanzia Vittime della Strada e altre partite residuali | |
|-------|---|-----------------|---|-----------------|--|-----------------|-------------------------------------|-----------------|--|----------------------------|
| | Frequenza sinistri % | Variazione % | Costo medio sinistri danni a cose | Variazione % | Costo medio sinistri danni a persona | Variazione % | Costo medio totale sinistri** | Variazione % | Frequenza sinistri % | Costo medio sinistri |
| 2000 | 9,82% | -1,3% | 1.278 | 2,9% | 9.920 | 14,9% | 2.809 | 13,1% | 10,95% | 2.825 |
| 2001 | 8,54% | -13,1% | 1.431 | 12,0% | 11.175 | 12,7% | 3.186 | 13,4% | 9,55% | 3.207 |
| 2002 | 7,82% | -8,4% | 1.535 | 7,3% | 12.686 | 13,5% | 3.532 | 10,9% | 8,78% | 3.503 |
| 2003 | 7,66% | -2,1% | 1.634 | 6,4% | 13.542 | 6,7% | 3.805 | 7,7% | 8,63% | 3.771 |
| 2004 | 7,61% | -0,6% | 1.701 | 4,1% | 13.206 | -2,5% | 3.982 | 4,7% | 8,58% | 3.964 |
| 2005 | 7,55% | -0,8% | 1.644 | -3,3% | 13.106 | -0,8% | 4.047 | 1,6% | 8,51% | 4.038 |
| 2006 | 7,47% | -1,1% | 1.674 | 1,8% | 13.233 | 1,0% | 4.100 | 1,3% | 8,47% | 4.080 |
| 2007 | 7,61% | 1,9% | 1.764 | 5,4% | 11.958 | -9,6% | 3.967 | -3,2% | 8,52% | 4.014 |
| 2008 | 7,73% | 1,6% | 1.772 | 0,5% | 11.830 | -1,1% | 3.913 | -1,4% | 8,57% | 3.972 |
| 2009 | 7,77% | 0,5% | 1.725 | -2,7% | 11.694 | -1,1% | 3.903 | -0,3% | 8,60% | 3.986 |
| 2010 | 7,36% | -5,2% | 1.716 | -0,5% | 12.052 | 3,1% | 4.057 | 4,0% | 8,12% | 4.117 |
| 2011 | 6,53% | -11,3% | 1.803 | 5,0% | 13.155 | 9,2% | 4.345 | 7,1% | 7,21% | 4.519 |
| 2012 | 5,87% | -10,1% | 1.899 | 5,3% | 14.804 | 12,5% | 4.495 | 3,5% | 6,48% | 4.763 |
| 2013 | 5,65% | -3,8% | 1.883 | -0,8% | 15.986 | 8,0% | 4.564 | 1,5% | 6,24% | 4.828 |
| 2014 | 5,48% | -2,9% | 1.894 | 0,6% | 16.150 | 1,0% | 4.532 | -0,7% | 6,05% | 4.796 |
| 2015 | 5,55% | 1,2% | 1.908 | 0,7% | 16.389 | 1,5% | 4.467 | -1,5% | 6,11% | 4.721 |
| 2016* | 5,65% | 1,8% | 1.923 | 0,8% | 15.785 | -3,7% | 4.374 | -2,1% | 6,20% | 4.597 |

* Stima ANIA su dati desunti dalle anticipazioni del bilancio per l'esercizio 2016

** Fonte IVASS - per il 2016 il dato è desunto dalla modulistica di vigilanza

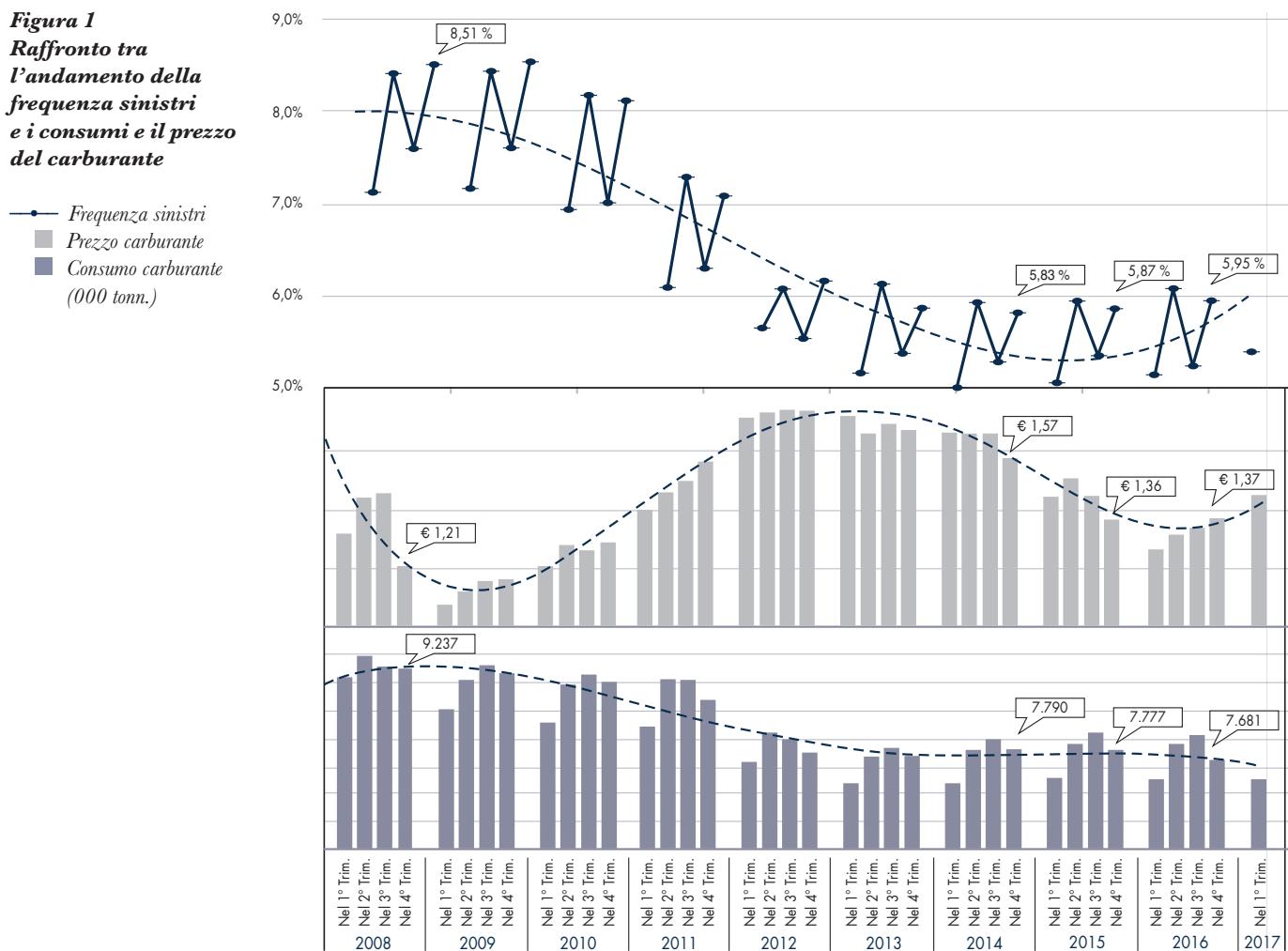
quenza sinistri (figura 1). I dati evidenziano che, complessivamente, la frequenza sinistri è scesa dall'8,51% del IV trimestre 2008 al 5,83% del IV trimestre 2014 (ossia circa 2,7 punti percentuali di riduzione). Tuttavia al IV trimestre del 2015 l'indicatore, dopo cinque anni consecutivi di diminuzione, torna a crescere lievemente (era pari a 5,87%) e prosegue la stessa tendenza anche nel IV trimestre del 2016, quando era pari a 5,95%, con un incremento del 2% rispetto all'analogo trimestre del 2014.

Come si può osservare, dal 2009 al 2014 il prezzo medio del carburante è risultato nei vari anni in crescita o stabile e questo deve aver disincentivato l'utilizzo dei veicoli con una conseguente riduzione dell'incidentalità. Ciò è anche confermato dal trend che hanno seguito i consumi di benzina, gasolio e GPL, diminuiti in questo quinquennio rispettivamente del 25%, del 10% e del 4,5% (complessivamente il consumo di carburante si è ridotto di circa il 15%). Dal 2015 invece il prezzo medio del carburante è diminuito notevolmente, passando da € 1,66 per litro nel secondo trimestre 2014 a € 1,26 nel primo trimestre 2016 e questo avrebbe avuto l'effetto opposto sull'utilizzo dei veicoli che hanno aumentato la circolazione e, quindi, anche sull'incidentalità stradale: nello stesso periodo si osserva infatti una crescita della frequenza sinistri. Questa tendenza non si ritrova invece osservando i consumi di carburante, che nel 2016 (dati ancora provvisori) sono stabili o in lieve riduzione; ciò sarebbe imputabile alla maggiore efficienza dei motori dei nuovi autoveicoli, cresciuti solo nel 2016 del 18,1% e che a parità di chilometri percorsi, impiegano meno carburante rispetto ai vecchi modelli.

L'ASSICURAZIONE AUTO

Le prime evidenze dei dati relativi al I trimestre del 2017 segnalano che il prezzo del carburante è di nuovo in aumento (il prezzo medio complessivo di benzina e gasolio è stato pari a € 1,47 al litro mentre i primi dati sul consumo di carburante segnalano stabilità o una lieve riduzione rispetto allo stesso periodo del 2016). Dai primi dati rilevati per un campione di imprese, a marzo 2017 si registra un ulteriore lieve aumento della frequenza sinistri dell'ordine dell'1,5% rispetto al primo trimestre del 2016.

Figura 1
Raffronto tra l'andamento della frequenza sinistri e consumi e il prezzo del carburante



Costo medio dei sinistri (senza sinistri IBNR, panel A tavola 1). Il costo medio dei sinistri riportato nel panel A della tavola 1 è ottenuto dal rapporto tra il costo totale dei sinistri (pagati e riservati) e il numero degli stessi. Tale indicatore considera sia i pagamenti già effettuati a titolo definitivo e a titolo parziale sia i risarcimenti che le compagnie prevedono di effettuare in futuro per i sinistri accaduti e denunciati nell'anno ma non ancora definiti (importi a riserva). Sono esclusi dal calcolo, invece, i sinistri che, pur accaduti, devono ancora essere denunciati (importi a riserva IBNR), il contributo al Fondo Garanzia Vittime della Strada e le altre partite residuali. L'esclusione di queste poste di bilancio è stata effettuata al fine di avere un valore per il 2016 omogeneo rispetto ai dati per gli anni pre-

cedenti che derivano da analisi effettuate dall'Istituto di Vigilanza con questa metodologia. Così calcolato, il costo medio dei sinistri è stato pari, nel 2016, a 4.374 euro (era pari a 4.467 euro nel 2015), in diminuzione del 2,1%. In particolare il costo medio dei sinistri con soli danni a cose risulta in lieve aumento (+0,8%) e pari a 1.923 euro nel 2016, mentre il costo medio dei sinistri con danni a persona (comprensivo anche della componente dei danni a cose dei sinistri misti) diminuisce del 3,7%, attestandosi a 15.785 euro (era 16.389 nel 2015). La diminuzione che si è registrata nell'ultimo anno potrebbe essere spiegata, almeno in parte, dalla forte diffusione delle scatole nere installate a bordo dei veicoli circolanti soprattutto in quelle zone dove la percentuale di sinistri fraudolenti è molto elevata. L'utilizzo dei dati registrati al momento del sinistro dai dispositivi potrebbe aver contribuito a una più corretta quantificazione del sinistro evitando eventuali sovrastime del danno. Infatti, la sia pur lieve ripresa della frequenza sinistri non ha determinato un rialzo della percentuale del numero dei sinistri con danni fisici sul totale dei sinistri nel 2016, che si stima essere sostanzialmente stabile al 17,6%.

Frequenza dei sinistri e relativo costo medio (includendo sinistri IBNR, panel B tavola 1). Il numero totale dei sinistri, comprensivo della stima del numero dei sinistri IBNR, è stato pari nel 2016 a 2.397.687 unità, in aumento del 2,6%, così come la relativa frequenza sinistri che passa dal 6,11% nel 2015 al 6,20% nel 2016, con un incremento dell'1,8%. Includendo tutte le componenti di costo ricompresa nella definizione del costo dei sinistri di competenza (voce 18 del mod. 17 di Vigilanza), ossia risommando nei costi le riserve IBNR, il contributo al Fondo Garanzia Vittime della Strada e le altre partite residuali, il costo medio dei sinistri di competenza, pari a 4.597 euro, è diminuito del 2,6%.

L'aumento del numero totale dei sinistri (comprensivo della stima dei sinistri tardivi o IBNR) del 2,6% si è perciò associato con una diminuzione del costo medio del 2,6% e di conseguenza il costo complessivo dei sinistri di competenza (voce 18 del mod. 17 di Vigilanza) risulta sostanzialmente stabile.

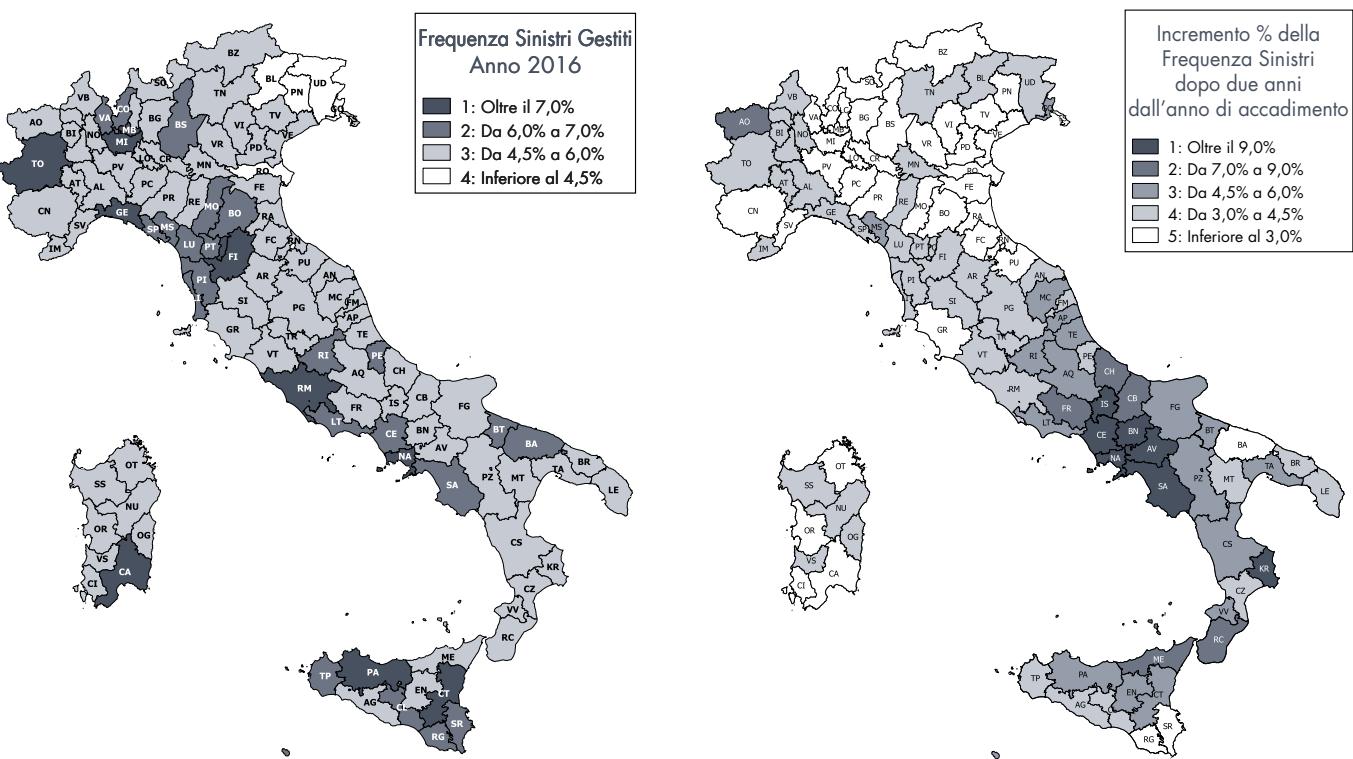
Analizzando la distribuzione dell'indicatore di frequenza sinistri (includendo quelli IBNR) a livello territoriale (figura 2, mappa di sinistra), si nota che le province dove si è registrato il valore più elevato nel 2016 sono Napoli (9,62%) e Prato (9,28%), con l'indicatore superiore di oltre il 50% rispetto al valore medio nazionale che, si ricorda, è stato pari a 6,20%.

Anche in altre province della Toscana, tuttavia, la frequenza sinistri ha mostrato valori superiori alla media del Paese: in particolare a Firenze (7,27%), a Pistoia (6,97%) e a Massa Carrara (6,78%). Più in generale, in molte delle città più grandi, dove la circolazione e quindi l'esposizione al rischio di incidente è più elevata, a prescindere dalla zona geografica, si sono osservati valori della frequenza sinistri oltre la media nazionale (Genova, Roma, Torino, Cagliari, Milano e Palermo).

Si confermano anche nel 2016 le province del Nord-Est quelle dove la frequenza sinistri è risultata più bassa. In particolare Rovigo è la città dove l'indicatore ha

L'ASSICURAZIONE AUTO

Figura 2 – Frequenza dei sinistri gestiti nel 2016 e analisi territoriale dei sinistri tardivi



seguito il valore minimo (4,01%), così come in altre province del Veneto e del Friuli-Venezia Giulia. Valori inferiori alla media nazionale si sono registrati anche in alcune province del Sud come Cosenza, Matera e Catanzaro (4,90%), Reggio Calabria (4,86%), oltre che a Enna (4,79%), a Potenza (4,73%) e a Oristano (4,66%).

L'analisi territoriale della frequenza sinistri non può prescindere dal considerare il fenomeno delle denunce di sinistro che arrivano tardivamente a conoscenza dell'impresa di assicurazione. L'assicurato ha infatti a disposizione due anni dalla data di accadimento per denunciare il sinistro alla compagnia. La mappa di destra della figura 2 mostra a livello territoriale la percentuale di incremento del numero dei sinistri dopo due anni, rispetto a quelli denunciati nello stesso anno di accadimento. Mediamente a livello nazionale, per il totale dei veicoli, la percentuale di incremento del numero di sinistri dopo due anni è del 4,8%. Tuttavia se si analizza il fenomeno a livello territoriale si può osservare come in alcune aree del paese si arrivi a percentuali ben superiori al 10%, fino ad arrivare alle punte estreme di Caserta (19%) e Napoli (26%). Questo fenomeno sta a indicare che se si osservasse in queste due città la frequenza dei sinistri denunciati nello stesso anno di accadimento rileveremmo dei valori che sono in media inferiori di un quarto a quelli che risulterebbero poi, quando tutti i sinistri saranno venuti a conoscenza dell'assicuratore. Nella maggior parte delle province del Centro-Nord e della Sardegna tale indicatore resta sempre nella media o molto al disotto come ad esempio a Bergamo, Venezia, Trieste e Ravenna dove l'indicatore non supera il 2%.

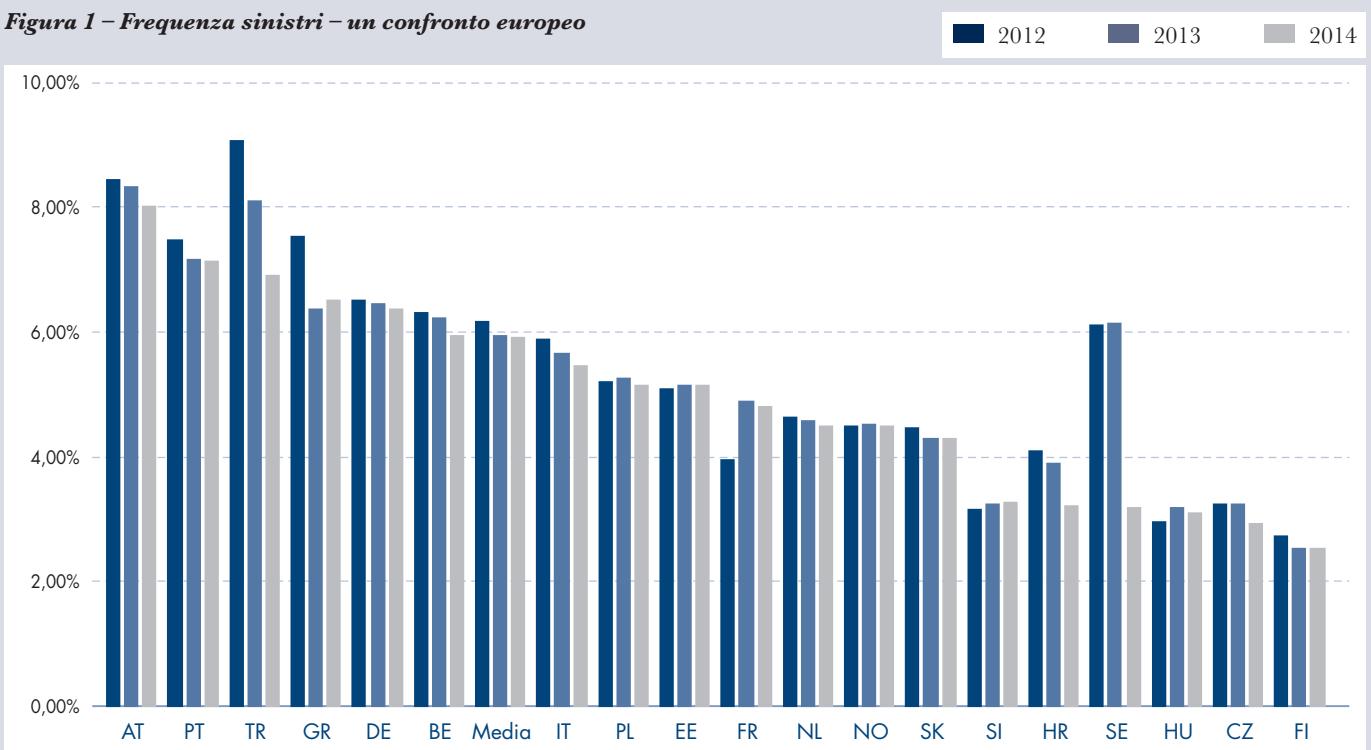
FREQUENZA E COSTO MEDIO DEI SINISTRI – UN CONFRONTO EUROPEO

Nel mese di giugno 2016 è stato pubblicato un aggiornamento del rapporto “*European Motor Insurance Markets*” da parte di Insurance Europe in cui si analizzano i principali dati e gli andamenti tecnici del ramo r.c. auto per i paesi europei, con ultimo anno di informazioni relative al 2014.

Il rapporto evidenzia le differenze fra gli indicatori tecnici di frequenza e costo medio dei sinistri che naturalmente si riflettono sul valore del premio assicurativo pagato dai consumatori nei vari Stati dell’Unione. In particolare la frequenza dei sinistri denunciati, calcolata come il rapporto tra il numero dei sinistri con seguito (non considerando i sinistri denunciati tardivamente) e il numero dei rischi-anno assicurati, a livello medio europeo si è ridotta in dieci anni di oltre il 23%, passando dal 7,7% nel 2004 al 5,9% nel 2014 (figura 1). Nello stesso periodo per il nostro Paese la frequenza sinistri si è ridotta in misura appena maggiore (-28%).

Per l’Italia, tuttavia, il trend in diminuzione è iniziato solo a partire dal 2010 e la nostra frequenza sinistri, tra le più elevate a livello europeo alla fine degli anni 90, nel 2014 è risultata inferiore alla media europea (5,5% quella italiana e 5,9% quella media europea, calcolata ponderando le singole frequenze per il numero dei veicoli circolanti sul totale). Rimane tuttavia superiore del 14% del valore della Francia (4,8%) e del 21% di quello dell’Olanda (4,5%).

Figura 1 – Frequenza sinistri – un confronto europeo

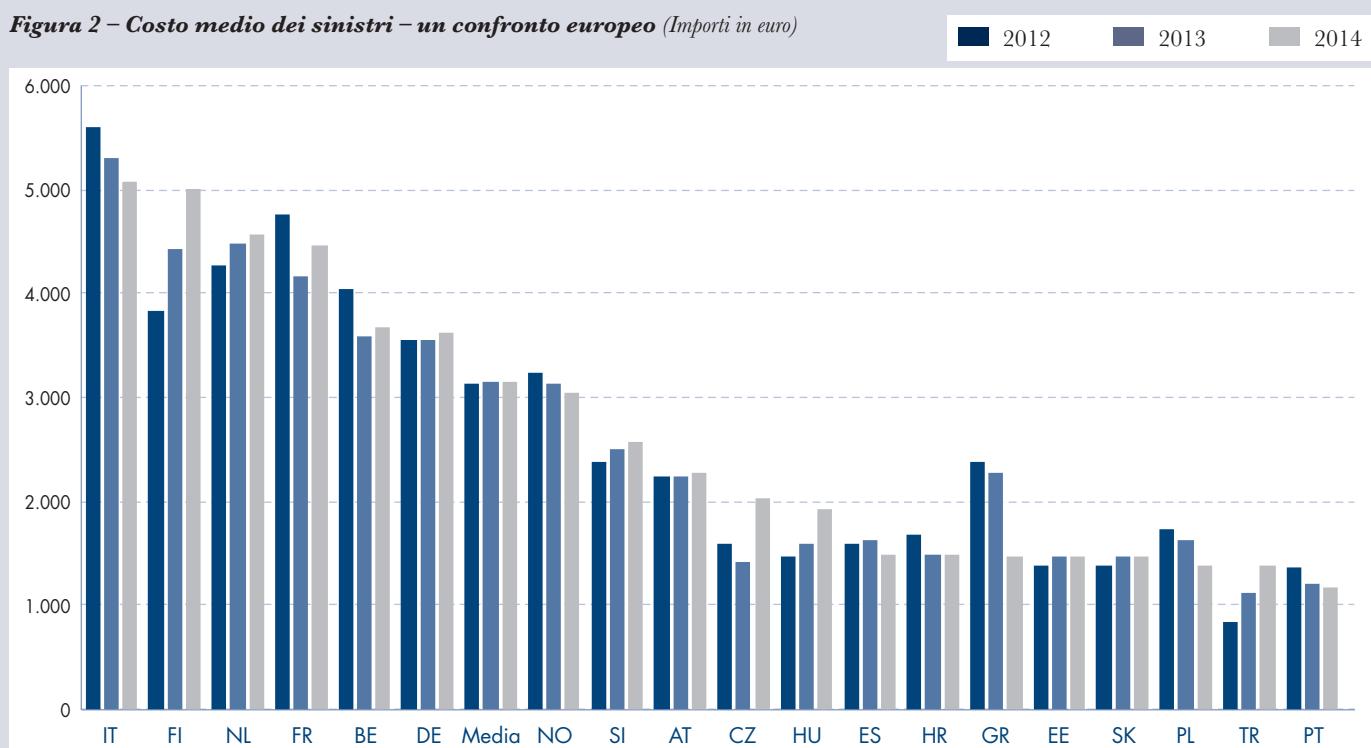


Fonte: Insurance Europe

L'ASSICURAZIONE AUTO

Per quanto riguarda il costo medio dei sinistri (figura 2), ottenuto rapportando l'onere dei sinistri dell'anno al numero dei sinistri con seguito, a livello medio europeo nel 2014 non si registrano variazioni significative (+0,3%). Occorre segnalare tuttavia che negli ultimi 10 anni il costo medio dei sinistri si è incrementato di circa il 10%, attestandosi a 3.200 euro circa. In Italia, pur essendosi appena ridotto nel 2014 (-4%), va sottolineato che complessivamente negli ultimi dieci anni ha registrato un aumento di oltre il 30% (ben superiore alla crescita europea). Negli ultimi tre anni di dati disponibili (dal 2012 al 2014) il nostro Paese è quello che presenta il valore dell'indicatore più elevato d'Europa (pari a 5.125 euro a fine 2014, superiore del 61% rispetto alla media europea).

Figura 2 – Costo medio dei sinistri – un confronto europeo (Importi in euro)



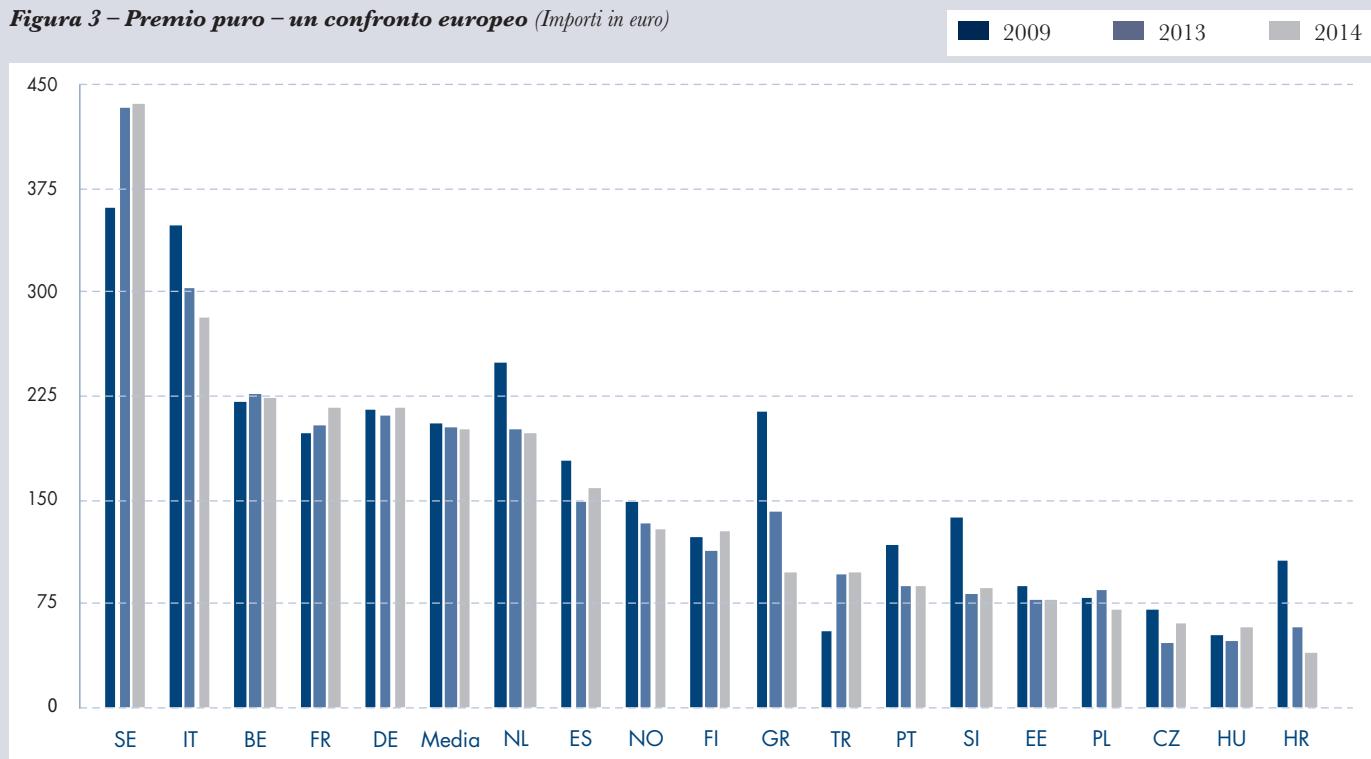
Fonte: Insurance Europe

Gli andamenti differenti dei due indicatori tecnici in alcuni paesi trovano una formulazione unica per la loro rappresentazione e analisi di trend quando si considera il premio puro, che si ottiene moltiplicando il valore della frequenza sinistri per il relativo costo medio. Questo indicatore esprime in termini monetari quanto tecnicamente occorre a un'impresa di assicurazione per coprire il costo atteso dei sinistri per ciascuna unità di rischio sottoscritta. Tale valore poi, includendo i vari caricamenti (spese di gestione, provvigioni, costi della riassicurazione, oneri fiscali e parafiscali), è alla base del valore del premio finale pagato dagli assicurati (figura 3).

Per la media dei paesi europei il premio puro nel 2014 è risultato sostanzialmente stabile rispetto all'anno precedente e pari a circa 200 euro, contro i 189 euro del 2012 e i 204 euro del 2009; in cinque anni, quindi, l'indicatore non ha subito importanti variazioni. L'analisi per singolo paese effettuata per il 2014 evidenzia che è ancora l'Italia (dopo la Svezia) il paese dove si registrava il premio puro complessivo più elevato (280 euro rispetto ai 200 della media europea). Più nel dettaglio, il valore dell'indicatore era per l'Italia più alto di circa il 25% rispetto al Belgio, del 30% rispetto a Francia e Germania, quasi doppio rispetto alla Spagna e all'Olanda.

L'ASSICURAZIONE AUTO

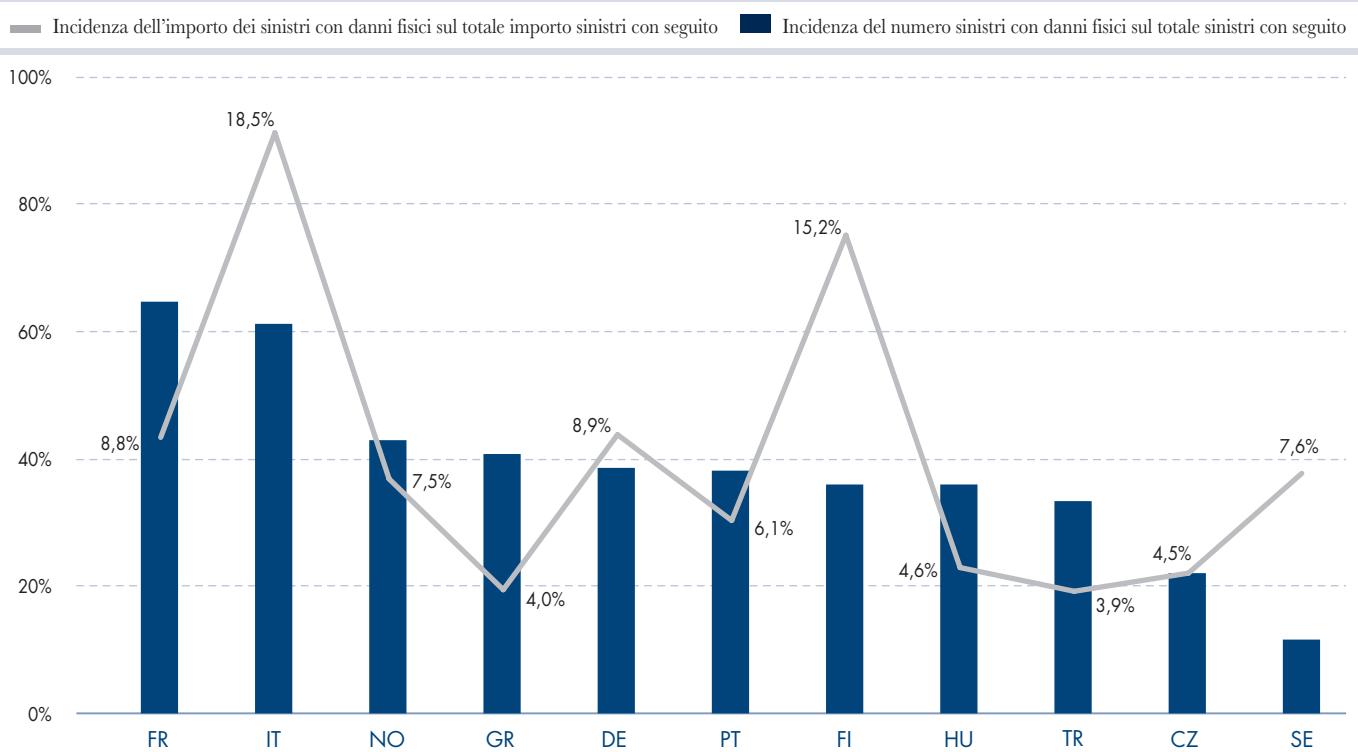
Figura 3 – Premio puro – un confronto europeo (Importi in euro)



Fonte: Insurance Europe

Uno dei fattori principali che spiega il divario che c'è nel premio puro complessivo dell'Italia e il resto d'Europa è la diversa incidenza del numero e degli importi dei risarcimenti dei sinistri con danni fisici rispetto al totale dei sinistri risarciti che esiste tra i vari paesi (figura 4).

Figura 4 – Incidenza del numero e dell'importo dei sinistri con danni fisici – un confronto europeo



Fonte: Insurance Europe

L'ASSICURAZIONE AUTO

In Francia, ad esempio, la percentuale dell'importo risarcito per danni fisici è simile a quella italiana (circa il 60%), tuttavia il numero dei sinistri con danni fisici pesa in quel paese meno della metà dell'Italia dove l'incidenza era nel 2014 pari al 18,5% mentre in Francia circa il 9%. In Germania invece l'importo dei sinistri con danni fisici pesa mediamente per il 40% mentre a livello di numerosità incidono come in Francia per il 9% del totale.

Tali differenze si riflettono direttamente sul premio medio finale che pagano poi gli assicurati, per i quali si registra infatti in Italia un valore più elevato della media europea, ma in linea con le indicazioni tecniche che scaturiscono dal premio puro.

Va però sottolineato che il valore del premio puro dell'Italia, pari a 280 euro nel 2014, è quello che nel triennio analizzato ha registrato la riduzione maggiore tra tutti i paesi (-19%, rispetto alla stabilità della media europea). Questo si è poi riflettuto sul fatto che i premi finali pagati dagli assicurati nel nostro Paese si siano proporzionalmente avvicinati al resto d'Europa.

ANALISI PROVINCIALE DEL MARGINE TECNICO DEL RAMO R.C. AUTO

Sulla base dei dati riguardanti la sinistrosità ottenuti da diverse rilevazioni associative r.c. auto (annuale e trimestrale) è stata effettuata un'analisi territoriale per l'anno 2016 del margine tecnico di sottoscrizione, ovvero è stato confrontato, per le principali città italiane, il premio medio pagato effettivamente dagli assicurati con quanto viene corrisposto dalle imprese assicurative in termini di sinistri e costi amministrativi e di distribuzione, senza tener conto del margine finanziario. Lo studio è stato condotto per la totalità del ramo r.c. auto, considerando cioè tutte le tipologie di polizze e veicoli. Nella tavola

Analisi provinciale del margine tecnico r.c. auto - Anno 2016 - Totale settori – Valori in euro

| PROVINCE | Frequenza sinistri al lordo degli IBNR | Costo Medio al lordo dei sinistri IBNR e altre partite residuali | Premio Puro al lordo IBNR e altre partite residuali inclusi costi di distribuzione e altri costi amministrativi | Premio medio pagato al netto degli oneri fiscali e parafiscali | Margine tecnico atteso |
|----------------------|---|--|--|--|------------------------|
| | | | | | (5) = (4) / (3) - 1 |
| | (1) | (2) | (3) | (4) | |
| ANCONA | 6,0% | 5.744 | 415 | 333 | -19,9% |
| AOSTA | 5,5% | 3.159 | 212 | 249 | 17,2% |
| BARI | 6,0% | 4.853 | 355 | 364 | 2,5% |
| BOLOGNA | 6,5% | 4.792 | 378 | 367 | -2,9% |
| CAGLIARI | 7,4% | 3.350 | 302 | 330 | 9,2% |
| CAMPOBASSO | 5,4% | 3.846 | 253 | 249 | -1,5% |
| FIRENZE | 7,7% | 4.325 | 403 | 417 | 3,5% |
| GENOVA | 9,0% | 3.725 | 407 | 368 | -9,6% |
| L'AQUILA | 5,9% | 3.246 | 233 | 298 | 28,1% |
| MILANO | 7,4% | 3.605 | 325 | 322 | -0,8% |
| NAPOLI | 10,6% | 4.293 | 553 | 509 | -8,0% |
| PALERMO | 6,9% | 4.479 | 375 | 343 | -8,7% |
| PERUGIA | 5,8% | 4.148 | 292 | 296 | 1,3% |
| POTENZA | 4,7% | 5.995 | 345 | 268 | -22,2% |
| REGGIO CALABRIA | 5,0% | 6.075 | 372 | 432 | 16,2% |
| ROMA | 7,9% | 4.326 | 417 | 388 | -7,1% |
| TORINO | 7,7% | 3.896 | 365 | 336 | -8,0% |
| TRENTO | 5,0% | 4.435 | 268 | 278 | 3,7% |
| TRIESTE | 5,1% | 4.603 | 286 | 296 | 3,4% |
| VENEZIA | 4,8% | 5.858 | 344 | 329 | -4,4% |
| TOTALE ITALIA | 6,2% | 4.597 | 346 | 349 | 0,7% |

Per memoria - Anno 2015: **5,7%**
Anno 2014: **14,5%**

L'ASSICURAZIONE AUTO

sono riportati i risultati per tutti i capoluoghi di provincia, oltre che per il totale dell'Italia.

In particolare si è partiti dalle frequenze sinistri in colonna (1) per il totale dei veicoli assicurati, comprensive delle stime dei sinistri IBNR (*Incurred But Not Reported*), ovvero dei sinistri accaduti ma denunciati negli anni successivi a quello di accadimento. Per alcune città il peso di questi sinistri è particolarmente elevato: a Napoli, ad esempio, i sinistri IBNR sono mediamente il 26% di quelli denunciati nel primo anno, a Reggio Calabria l'8%, a Genova e Roma oltre il 4%, a Venezia e a Trieste, invece, poco meno del 2% (mentre a livello nazionale l'incidenza è circa il 9%).

Nella colonna (2) sono riportati i costi medi dei sinistri comprensivi sia del costo dei sinistri IBNR sia delle spese di liquidazione dirette, oltre alle altre partite residuali (saldo delle somme recuperate e da recuperare, saldo dei movimenti di portafoglio). Queste ultime sono state ripartite proporzionalmente tra le varie province in base al peso del costo dei sinistri.

Moltiplicando le frequenze sinistri per il relativo costo medio si ottiene in colonna (3) il costo teorico medio che l'impresa deve sostenere per la copertura di una polizza (cosiddetto premio puro) a cui sono stati aggiunti i costi amministrativi e di distribuzione. Tali costi, che a livello complessivo incidono per il 21,5% dei premi contabilizzati, sono stati ripartiti, alla pari delle altre partite residuali, proporzionalmente tra le varie province in base al peso del premio puro.

Nella colonna (4) sono riportati i premi effettivamente pagati dagli assicurati per il totale r.c. auto, stimati sulla base sia delle statistiche associative sia della rilevazione IPER (Indagine sui prezzi effettivi della r.c. auto) di IVASS, depurandoli degli oneri fiscali e parafiscali. Si è considerato infatti che il peso degli oneri fiscali è variabile a livello provinciale: se ad Aosta pesano per il 9% del premio, nella maggior parte delle altre città hanno raggiunto ormai il 16%.

Dal confronto delle colonne (3) e (4) è possibile avere una misura del margine tecnico di sottoscrizione riportato in colonna (5).

A livello complessivo di ramo r.c. auto si registra nel 2016 un margine di sottoscrizione appena positivo, pari allo 0,7% dei premi corrisposti dagli assicurati (non tenendo conto dei proventi finanziari), in diminuzione rispetto al 2015 quando era pari al 5,7% e, soprattutto, rispetto al 2014 (14,5%). Tuttavia, a livello territoriale, il confronto mostra che vi sono alcune città dove il margine tecnico è negativo, e ciò viene riequilibrato da altre province dove invece il margine è positivo.

La città dove si registra il margine tecnico peggiore è Potenza (pari a -22,2% dei premi pagati), seguita da Ancona (-19,9%) e da Genova (-9,6%). Nelle grandi città come Roma, Napoli e Torino il margine è ancora negativo e pari mediamente all'8%.

Le città dove invece il margine è positivo sono L'Aquila (+28,1%), Aosta (+17,2%), Reggio Calabria (+16,2%).

IL RISARCIMENTO DEI DANNI ALLA PERSONA

Nel ramo r.c. auto il costo totale dei risarcimenti (comprensivo sia dei danni a cose sia dei danni alle persone) per i sinistri accaduti nel 2016 è stato pari a 11,0 miliardi ⁽¹⁾; di questi

⁽¹⁾ Stima ANIA basata sui dati delle imprese italiane e delle rappresentanze di imprese extra-UE operanti in Italia e riferita al costo dei sinistri (somma degli importi pagati e riservati) accaduti nel 2016; l'onere complessivo dei sinistri per il 2016, comprensivo anche dell'eventuale sufficienza/insufficienza degli importi riservati dei sinistri accaduti in anni precedenti, è pari a 10,4 miliardi.

L'ASSICURAZIONE AUTO

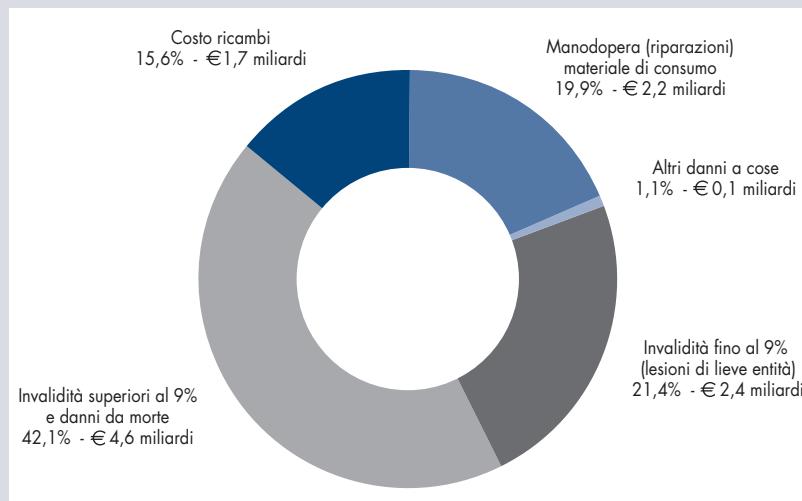
quasi i due terzi (pari a **7,0 miliardi**) sono relativi a **danni fisici** (includendo anche la componente dei danni a cose dei sinistri misti).

Con specifico riferimento al risarcimento per il danno alla persona (figura 1) è importante sottolineare che nel 2016:

- le lesioni per invalidità permanenti lievi, comprese tra 1 e 9 punti percentuali, hanno dato luogo a un risarcimento per 2,4 miliardi (il 21,4% del totale costo sinistri);
- le lesioni gravi, con oltre 9 punti di invalidità permanente e i sinistri mortali, hanno generato un esborso complessivo pari a circa 4,6 miliardi (il 42,1% del totale costo sinistri).

Figura 1
Distribuzione %
del costo totale
dei risarcimenti
r.c. auto – Anno 2016

■ ■ ■ Ammontare dei risarcimenti a cose (4,0 miliardi, ossia il 36,5% del totale del costo dei sinistri)
■ ■ ■ Ammontare dei risarcimenti per danni alla persona (7,0 miliardi, ossia il 63,5% del totale del costo dei sinistri)
Include la componente dei danni a cose dei sinistri misti



In termini di numero di sinistri, si nota che nel 2016 la percentuale di quelli che presentavano almeno un danno alla persona era pari a 17,6%, sostanzialmente stabile rispetto al 2015 (tavola 1). Dopo aver raggiunto il valore massimo nel 2010 (per ogni 100 sinistri accaduti 22,7 presentavano almeno un danno alla persona), nel 2011 si è registrata per la prima volta

Tavola 1 – Frequenza dei sinistri per tipologia di danno e gravità delle lesioni (*)

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Frequenza Sinistri Totale | 7,77% | 7,36% | 6,53% | 5,87% | 5,65% | 5,48% | 5,55% | 5,65% |
| Incidenza % dei sinistri con soli danni a cose | 78,2% | 77,3% | 77,6% | 79,9% | 81,0% | 81,5% | 82,3% | 82,4% |
| Frequenza Sinistri con solo danni a cose | 6,07% | 5,70% | 5,07% | 4,69% | 4,57% | 4,47% | 4,57% | 4,66% |
| Incidenza % dei sinistri con danni a persona | 21,8% | 22,7% | 22,4% | 20,1% | 19,0% | 18,5% | 17,7% | 17,6% |
| Frequenza Sinistri con danni a persona | 1,70% | 1,67% | 1,46% | 1,18% | 1,07% | 1,01% | 0,98% | 0,99% |
| Frequenza Sinistri con danni a persona inferiore a 9 punti di I.P. di cui: | 1,627% | 1,602% | 1,401% | 1,121% | 1,016% | 0,963% | 0,932% | 0,942% |
| Frequenza Sinistri con danni a persona con 1 punto di I.P. | 0,708% | 0,689% | 0,617% | 0,506% | 0,477% | 0,428% | 0,414% | 0,417% |
| Frequenza Sinistri con danni a persona con 2 punto di I.P. | 0,563% | 0,552% | 0,46% | 0,294% | 0,243% | 0,233% | 0,222% | 0,210% |
| Frequenza Sinistri con danni a persona con 3 punto di I.P. | 0,186% | 0,190% | 0,163% | 0,137% | 0,128% | 0,116% | 0,114% | 0,123% |
| Frequenza Sinistri con danni a persona con 4 punto di I.P. | 0,077% | 0,078% | 0,069% | 0,071% | 0,065% | 0,071% | 0,065% | 0,071% |
| Frequenza Sinistri con danni a persona con 5 punto di I.P. | 0,042% | 0,040% | 0,036% | 0,043% | 0,042% | 0,041% | 0,046% | 0,050% |
| Frequenza Sinistri con danni a persona con 6 punto di I.P. | 0,021% | 0,021% | 0,019% | 0,027% | 0,025% | 0,028% | 0,027% | 0,030% |
| Frequenza Sinistri con danni a persona con 7 punto di I.P. | 0,014% | 0,013% | 0,012% | 0,019% | 0,017% | 0,019% | 0,018% | 0,019% |
| Frequenza Sinistri con danni a persona con 8 punto di I.P. | 0,010% | 0,010% | 0,010% | 0,014% | 0,012% | 0,015% | 0,016% | 0,013% |
| Frequenza Sinistri con danni a persona con 9 punto di I.P. | 0,007% | 0,007% | 0,007% | 0,010% | 0,007% | 0,011% | 0,009% | 0,008% |
| Frequenza Sinistri con danni a persona oltre 9 punti di I.P. | 0,070% | 0,067% | 0,062% | 0,059% | 0,057% | 0,052% | 0,051% | 0,051% |

(*) I sinistri sono valutati alla fine dell'anno di accadimento

una lieve inversione di tendenza, riduzione proseguita poi in modo più significativo nei cinque anni successivi, soprattutto nel 2013, anche se con un tasso di diminuzione decrescente, che è diventato prossimo allo zero nel 2016. Ha contribuito a tale miglioramento principalmente il contenimento delle lesioni lievi, in particolare di quelle comprese fra 1 e 3 punti di invalidità permanente, come verrà più dettagliatamente spiegato di seguito. Va fatto notare però che nel 2016 la loro frequenza è tornata lievemente a crescere anche per effetto di un aumento generale della frequenza complessiva dei sinistri.

Al fine di analizzare le dinamiche delle diverse componenti del danno alla persona, è stata effettuata un'analisi dell'evoluzione che tali voci hanno avuto nel tempo, valutandone anche l'impatto sul fabbisogno tariffario complessivo del ramo r.c. auto.

Lesioni lievi per invalidità permanente comprese tra 1 e 9 punti. Sembra essersi esaurito l'effetto della Legge n. 27 del 24 marzo 2012 (cosiddetto decreto "liberalizzazioni") introdotto con l'obiettivo di contrastare le speculazioni sulle microlesioni e, in particolare sui cosiddetti "colpi di frusta" e che aveva modificato i presupposti per ottenere il risarcimento del danno da microlesione. La riduzione maggiore della frequenza dei sinistri con danni lievi alla persona (calcolata come rapporto tra il numero dei danni che presentano una lesione alla persona fra 1 e 9 punti di invalidità permanente sul totale dei rischi assicurati) si era registrata subito dopo l'introduzione della legge; negli anni 2012 e 2013 il calo di tale indicatore era stato del 27% (dall'1,401% nel 2011 all'1,016% nel 2013) quando nello stesso periodo la frequenza dei danni a cose si era ridotta di circa il 10%. La diminuzione è poi proseguita anche nel 2014 e nel 2015 (nel 2014 era pari allo 0,963% con una riduzione del 5,3%, mentre nel 2015 era 0,932% ossia -3,2%). Nel 2016 si è invece osservato un incremento (dal 0,932% nel 2015 allo 0,942%), simile a quanto osservato nella frequenza dei danni a cose e quindi imputabile all'aumento generale della frequenza sinistri, anche se quest'ultima è cresciuta con un tasso lievemente superiore (+1,9% rispetto a +1,1%).

Il costo medio dei sinistri per le lesioni lievi è costantemente diminuito dal 2011 al 2015 e si è ridotto di oltre il 10% passando da 6.135 a 5.508 euro. Nel 2016 tuttavia torna lievemente ad aumentare (+1,8%) attestandosi a un valore pari a 5.605 euro.

Lesioni gravi per invalidità permanente superiori a 9 punti e danni mortali. Non si osserva invece lo stesso andamento per i danni a persona più gravi (quelli oltre i 9 punti di invalidità e per i casi mortali), ai quali non si applica il d.l. 1/2012. Dal 2009 al 2015 il valore della frequenza per questi sinistri è diminuito (-28%) allo stesso tasso del calo della frequenza generale dei sinistri (-29%) e, comunque, la diminuzione è stata di molto inferiore a quella dei sinistri fino a 9 punti di invalidità permanente (-43%). Nel 2016 per questa tipologia di sinistri si è registrata una sostanziale stabilità dell'indicatore di sinistrosità (0,051%).

Per quanto concerne il costo medio dei sinistri oltre i 9 punti di invalidità (che includono anche i danni risarciti per eventi mortali) il valore è invece costantemente aumentato negli anni, fino al 2015; se mediamente questi sinistri venivano risarciti con importi di circa 155 mila euro nel 2009, il risarcimento medio è salito a oltre 215 mila euro a fine 2015 (tavola 2). Nel 2016 si è assistito invece a una lieve inversione di tendenza e il costo ha appena superato i 200 mila euro.

Analisi geografica dell'incidenza dei danni fisici. Nel 2015 (ultimo anno disponibile con il dettaglio provinciale) l'incidenza dei sinistri con danni fisici in alcune province italiane mostra valori record che superano il 30%. Dalla figura 2 e dalla tavola 3 si può verificare che sono le province del Mezzogiorno a presentare valori assolutamente fuori linea rispetto alla media nazio-

L'ASSICURAZIONE AUTO

Tavola 2 – Costo medio dei sinistri per tipologia di danno e gravità delle lesioni (*)

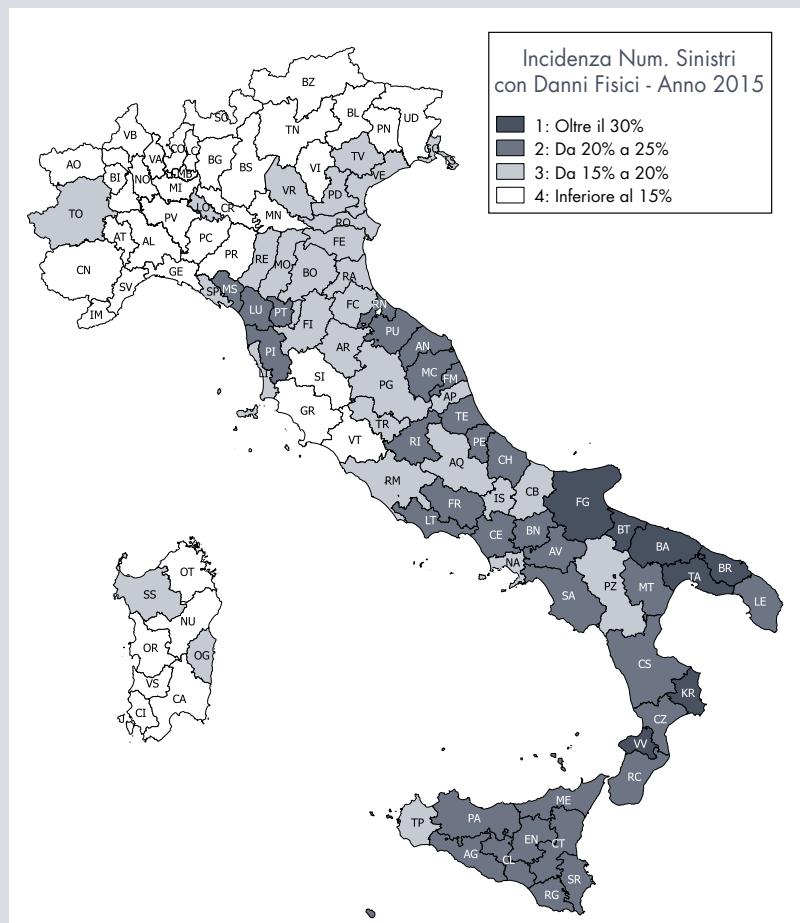
Importi in euro

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| Costo medio sinistri totale | 3.903 | 4.057 | 4.345 | 4.495 | 4.564 | 4.532 | 4.467 | 4.374 |
| Incidenza % importo dei sinistri con soli danni a cose | 34,5% 1.725 | 32,0% 1.716 | 31,7% 1.803 | 33,3% 1.899 | 33,2% 1.883 | 34,1% 1.894 | 35,1% 1.908 | 36,5% 1.923 |
| Costo medio sinistri con solo danni a cose | | | | | | | | |
| Incidenza % importo dei sinistri con danni a persona | 65,5% 11.694 | 68,0% 12.052 | 68,3% 13.155 | 66,7% 14.804 | 66,8% 15.986 | 65,92% 16.150 | 64,94% 16.389 | 63,48% 15.785 |
| Costo medio sinistri con danni a persona | | | | | | | | |
| di cui: | | | | | | | | |
| Costo medio sinistri con danni a persona inferiore a 9 punti di I.P. | 6.037 | 6.022 | 6.135 | 5.951 | 5.756 | 5.668 | 5.508 | 5.605 |
| Costo medio sinistri con danni a persona oltre 9 punti di I.P. | 155.487 | 166.750 | 179.891 | 191.379 | 198.045 | 210.061 | 216.797 | 202.610 |

(*) I sinistri sono valutati alla fine dell'anno di accadimento

nale (17,7%) e in particolare tutte quelle della Puglia (33,7% a Taranto, 31,8% a Foggia e Brindisi), della Calabria (34,7% a Crotone) e parte della Campania (27,9% a Salerno, 26,8% ad Avellino).

Figura 2
Incidenza % di sinistri con danni fisici a livello provinciale – Anno 2015



Anche da un raffronto europeo, come si evince dall'aggiornamento del rapporto “European Motor Insurance Markets” di Insurance Europe risulta che, nonostante l'incidenza dei danni fisici in Italia sia diminuita dal 2009 al 2014 (da circa 22% a 18,5%), la frequenza dei sinistri

L'ASSICURAZIONE AUTO

Tavola 3 - Incidenza % di sinistri con danni fisici a livello provinciale - Anni 2013-2015 (%)

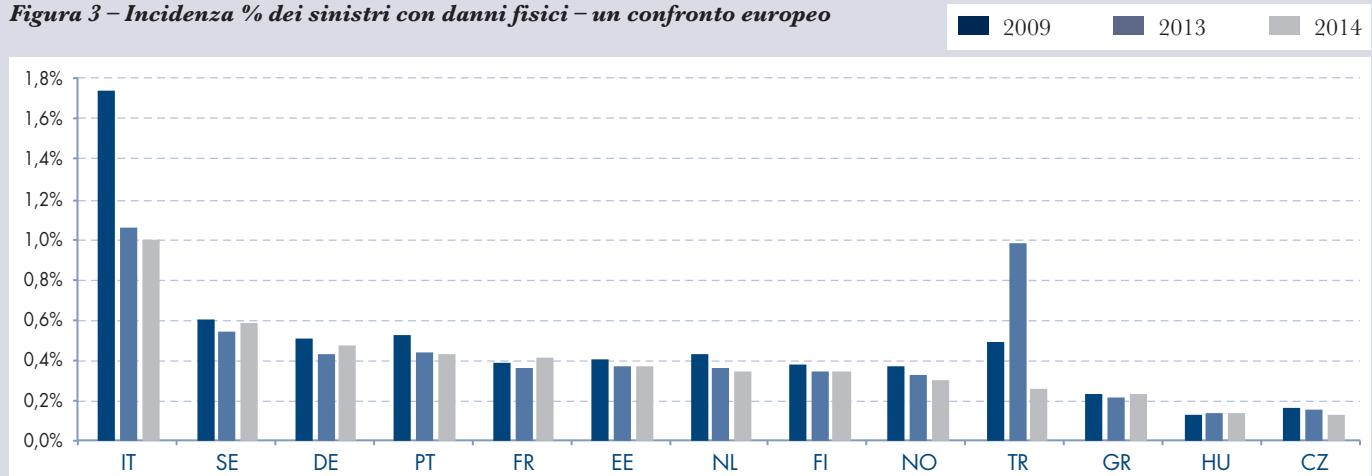
| Provincia | Anno 2015 | Anno 2014 | Anno 2013 | Variazione 2015/2014 | Provincia | Anno 2015 | Anno 2014 | Anno 2013 | Variazione 2015/2014 |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|----------------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|
| (1) | (2) | (3) | (4) | (5) | (1) | (2) | (3) | (4) | (5) |
| CROTONE | 34,7% | 33,0% | 34,4% | 5,2% | AREZZO | 16,9% | 17,3% | 18,0% | -2,8% |
| TARANTO | 33,7% | 34,7% | 34,7% | -3,0% | BOLOGNA | 16,7% | 18,2% | 19,0% | -8,2% |
| FOGGIA | 31,8% | 31,4% | 30,7% | 1,4% | OGLIASTRA | 16,7% | 14,2% | 15,4% | 17,5% |
| BRINDISI | 31,8% | 32,4% | 33,7% | -1,9% | LODI | 16,5% | 16,5% | 17,0% | 0,2% |
| VIBO VALENTIA | 31,6% | 30,7% | 31,3% | 2,7% | LIVORNO | 16,4% | 16,8% | 17,0% | -1,9% |
| BARI | 30,4% | 28,9% | 29,2% | 5,3% | FORLÌ-CESENA | 16,3% | 17,7% | 17,4% | -8,3% |
| BARLETTA-ANDRIA-TRANI | 30,0% | 29,4% | 29,6% | 1,9% | PRATO | 16,2% | 15,7% | 15,9% | 3,3% |
| LECCE | 29,4% | 30,8% | 31,8% | -4,5% | TORINO | 16,1% | 15,5% | 15,8% | 3,6% |
| MESSINA | 28,3% | 28,0% | 30,2% | 1,1% | L'AQUILA | 15,9% | 18,4% | 18,7% | -14,0% |
| REGGIO CALABRIA | 28,3% | 27,6% | 28,1% | 2,3% | TRIESTE | 15,8% | 15,4% | 14,5% | 2,3% |
| SALERNO | 27,9% | 27,6% | 28,6% | 1,0% | GORIZIA | 15,7% | 16,4% | 16,9% | -4,3% |
| CATANZARO | 27,5% | 28,9% | 29,8% | -4,7% | FIRENZE | 15,5% | 15,5% | 15,8% | 0,3% |
| AVELLINO | 26,8% | 27,4% | 29,8% | -2,0% | REGGIO EMILIA | 15,2% | 15,4% | 16,3% | -1,7% |
| CATANIA | 26,7% | 26,3% | 27,1% | 1,6% | GROSSETO | 14,8% | 14,2% | 15,6% | 3,7% |
| LATINA | 26,5% | 28,7% | 29,1% | -7,8% | VERONA | 14,8% | 15,8% | 15,6% | -6,8% |
| BENEVENTO | 25,7% | 21,9% | 22,3% | 17,6% | CREMONA | 14,6% | 15,3% | 15,3% | -4,7% |
| PESCARA | 23,9% | 25,5% | 27,6% | -6,0% | PIACENZA | 14,5% | 15,6% | 15,2% | -6,7% |
| MASSA-CARRARA | 23,9% | 23,7% | 24,9% | 0,5% | MONZA-BRIANZA | 14,4% | 15,3% | 15,8% | -5,6% |
| CASERTA | 23,7% | 22,4% | 23,8% | 6,1% | PARMA | 14,3% | 15,2% | 14,6% | -6,2% |
| NAPOLI | 23,4% | 19,2% | 19,5% | 22,0% | PAVIA | 14,3% | 15,7% | 15,9% | -9,3% |
| COSENZA | 23,3% | 25,7% | 25,6% | -9,3% | VARESE | 14,2% | 16,1% | 15,6% | -11,6% |
| CALTANISSETTA | 22,8% | 23,5% | 25,3% | -3,3% | VICENZA | 14,2% | 14,4% | 14,2% | -1,7% |
| ENNA | 22,7% | 22,4% | 20,9% | 1,2% | SAVONA | 14,1% | 14,0% | 14,3% | 0,9% |
| RIMINI | 22,5% | 23,7% | 25,4% | -5,0% | SIENA | 14,1% | 14,0% | 14,0% | 0,9% |
| CHIETI | 22,5% | 23,8% | 25,9% | -5,7% | MILANO | 14,1% | 14,7% | 15,4% | -4,6% |
| FROSINONE | 22,1% | 23,2% | 23,8% | -4,7% | MODENA | 13,9% | 15,2% | 15,7% | -8,9% |
| ANCONA | 22,1% | 23,0% | 21,7% | -4,1% | IMPERIA | 13,8% | 15,2% | 14,4% | -9,0% |
| PALERMO | 21,3% | 21,8% | 22,3% | -2,3% | OLBIA-TEMPIO | 13,8% | 14,1% | 15,4% | -1,9% |
| SIRACUSA | 21,3% | 21,5% | 21,5% | -0,8% | MEDIO CAMPIDANO | 13,6% | 15,0% | 13,2% | -9,5% |
| RIETI | 20,9% | 19,2% | 18,4% | 8,9% | CAGLIARI | 13,5% | 14,2% | 15,1% | -4,9% |
| MATERA | 20,7% | 21,0% | 21,9% | -1,6% | COMO | 13,3% | 13,8% | 14,0% | -3,4% |
| MACERATA | 20,7% | 21,0% | 21,5% | -1,3% | CARBONIA-IGLESIAS | 13,3% | 14,4% | 14,4% | -7,6% |
| LUCCA | 20,7% | 21,0% | 21,2% | -1,6% | PORDENONE | 13,2% | 13,8% | 14,2% | -3,9% |
| FERMO | 20,6% | 21,3% | 21,3% | -3,1% | GENOVA | 13,2% | 12,9% | 12,3% | 2,1% |
| RAGUSA | 20,4% | 21,2% | 22,2% | -3,7% | NOVARA | 13,1% | 13,0% | 13,9% | 0,8% |
| PISA | 20,4% | 20,9% | 21,5% | -2,5% | BERGAMO | 13,1% | 13,7% | 13,8% | -4,4% |
| TERAMO | 20,4% | 22,5% | 23,4% | -9,4% | MANTOVA | 13,1% | 14,1% | 14,2% | -7,2% |
| AGRIGENTO | 20,4% | 21,1% | 21,9% | -3,7% | UDINE | 13,0% | 13,5% | 14,0% | -3,5% |
| PESARO-URBINO | 19,9% | 20,5% | 21,3% | -2,7% | VITERBO | 12,9% | 13,8% | 14,2% | -6,5% |
| VENEZIA | 19,8% | 20,8% | 21,1% | -5,3% | ORISTANO | 12,5% | 13,1% | 13,1% | -4,0% |
| SASSARI | 19,3% | 20,6% | 20,1% | -6,0% | LECCO | 12,3% | 13,4% | 12,9% | -8,2% |
| TRAPANI | 19,2% | 20,9% | 21,4% | -8,1% | VERCELLI | 12,1% | 12,7% | 12,4% | -5,2% |
| ISERNIA | 18,9% | 16,9% | 18,7% | 12,2% | BRESCIA | 12,0% | 12,3% | 12,2% | -2,6% |
| ASCOLI PICENO | 18,9% | 20,0% | 22,2% | -5,8% | ALESSANDRIA | 11,7% | 12,5% | 12,9% | -6,8% |
| ROMA | 18,8% | 17,9% | 17,6% | 5,3% | BELLUNO | 11,6% | 10,3% | 10,8% | 13,5% |
| PISTOIA | 18,3% | 20,1% | 20,5% | -8,9% | SONDRIO | 11,5% | 12,1% | 12,4% | -5,0% |
| TERNI | 18,1% | 19,5% | 19,8% | -7,1% | NUORO | 11,4% | 11,1% | 11,5% | 2,4% |
| LA SPEZIA | 17,9% | 19,4% | 20,7% | -7,7% | CUNEO | 11,3% | 12,1% | 11,9% | -6,3% |
| POTENZA | 17,8% | 19,5% | 20,2% | -8,9% | ASTI | 11,2% | 11,6% | 11,1% | -3,5% |
| RAVENNA | 17,7% | 18,9% | 18,8% | -6,3% | VERBANIA | 10,7% | 11,3% | 10,3% | -5,1% |
| PERUGIA | 17,4% | 17,2% | 18,5% | 1,6% | AOSTA | 10,5% | 10,8% | 10,6% | -2,6% |
| PADOVA | 17,4% | 17,1% | 18,4% | 1,7% | TRENTO | 10,1% | 10,6% | 10,6% | -4,3% |
| FERRARA | 17,4% | 15,5% | 15,9% | 11,9% | BIELLA | 9,4% | 10,4% | 9,7% | -9,3% |
| CAMPOBASSO | 17,0% | 18,1% | 17,7% | -5,8% | BOLZANO | 8,9% | 9,9% | 10,0% | -9,5% |
| TREVISO | 17,0% | 16,9% | 17,5% | 0,3% | TOTALE | 18,1% | 18,2% | 18,5% | -0,5% |

(°) Per le incidenze dei danni fisici a livello provinciale sono state utilizzate le informazioni provenienti dalla statistica annuale dell'ANIA che per il totale (18,2%) differisce lievemente dal dato fornito da IVASS (17,7%) che non dispone della spaccatura territoriale

L'ASSICURAZIONE AUTO

con danni fisici (ovvero il numero dei sinistri con danni fisici per assicurato) si riconferma essere quella più elevata tra tutti i Paesi analizzati (figura 3).

Figura 3 – Incidenza % dei sinistri con danni fisici – un confronto europeo



Fonte: Insurance Europe

Se nel 2009 tale frequenza era pari all'1,8%, nel 2014 il valore è diminuito, seguendo l'andamento generale di riduzione dei sinistri, arrivando a circa l'1%, mentre gli altri Paesi mostrano valori inferiori allo 0,6%, confermando il forte divario rimasto tra l'Italia e il resto d'Europa.

LE FRODI ASSICURATIVE NELLA R.C. AUTO

I numeri dell'antifrode in Italia

In base agli ultimi dati definitivi forniti da IVASS per l'anno 2015 e alle anticipazioni per l'anno 2016 è possibile analizzare, distintamente per le province italiane e per le diverse partite di danno, le incidenze dei sinistri esposti al rischio di frode, dei sinistri sottoposti a ulteriori accertamenti da parte delle imprese (con evidenza di quanti vengono chiusi senza seguito) e dei sinistri per cui sono state presentate denunce/querele sul totale dei sinistri denunciati. Le informazioni sono desunte dalle relazioni antifrode (Regolamento IVASS n. 44 del 2012) che tutte le imprese autorizzate a esercitare il ramo r.c. auto sono obbligate a trasmettere con cadenza annuale all'Istituto.

Occorre precisare che per "rischio frode" si deve intendere il rischio di un danno economico derivante da condotte, che si concretizzano spesso anche in semplici raggiiri, realizzati nei confronti dell'impresa di assicurazione, sia durante l'iter contrattuale sia nella fase di gestione del sinistro. In particolare i sinistri esposti al rischio di frode sono quelli per cui è presente almeno uno dei parametri di significatività individuati

L'ASSICURAZIONE AUTO

da IVASS con il provvedimento n. 2827 del 2010 per la consultazione della “banca dati sinistri” istituita appositamente per la prevenzione e il contrasto ai comportamenti fraudolenti nel ramo r.c. auto.

È possibile quindi effettuare delle analisi comparative dei dati degli ultimi quattro anni disponibili (dal 2013 al 2016) al fine di valutare la portata e gli effetti del fenomeno criminoso nel comparto assicurativo (tavola 1).

Tavola 1 – Analisi delle frodi assicurative nel ramo r.c. auto – Anni 2015 e 2016

| REGIONE | Sinistri denunciati (*) | | Incidenza % num. sinistri esposti a rischio frode sul numero dei sinistri denunciati | | Incidenza % num. sinistri oggetto di approfondimento rischio frode sul numero dei sinistri denunciati | | Incidenza % num. sinistri senza seguito dopo attività antifrode sul numero sinistri ogg. approfondimento | | Incidenza % num. sinistri oggetto di denuncia/querela sul numero sinistri ogg. approfondimento | |
|--------------------------|-------------------------|------------------|--|--------------|---|--------------|--|--------------|--|-------------|
| | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 |
| EMILIA ROMAGNA | 208.355 | 207.466 | 20,0% | 21,5% | 9,7% | 10,9% | 12,9% | 13,8% | 1,4% | 0,8% |
| FRIULI-VENEZIA GIULIA | 45.022 | 45.003 | 17,4% | 19,9% | 7,8% | 9,6% | 14,9% | 13,1% | 2,0% | 0,8% |
| LIGURIA | 100.245 | 93.575 | 19,0% | 24,1% | 8,4% | 10,4% | 14,9% | 14,0% | 3,0% | 1,5% |
| LOMBARDIA | 485.746 | 490.221 | 16,2% | 18,4% | 6,2% | 7,5% | 14,9% | 14,9% | 1,2% | 1,1% |
| PIEMONTE | 224.341 | 224.846 | 18,2% | 20,7% | 7,1% | 8,6% | 13,6% | 14,3% | 1,6% | 1,5% |
| TRENTINO-ALTO ADIGE | 50.750 | 66.502 | 18,7% | 17,2% | 5,3% | 5,0% | 11,2% | 10,2% | 1,8% | 0,5% |
| VALLE D'AOSTA | 8.611 | 7.759 | 14,6% | 15,9% | 6,4% | 7,0% | 27,2% | 24,8% | 6,8% | 1,8% |
| VENETO | 199.603 | 200.872 | 15,2% | 17,4% | 6,7% | 8,0% | 11,3% | 12,7% | 1,1% | 0,6% |
| NORD | 1.322.673 | 1.336.244 | 17,3% | 19,5% | 7,2% | 8,4% | 13,7% | 14,0% | 1,5% | 1,0% |
| LAZIO | 380.244 | 370.805 | 20,5% | 22,7% | 10,0% | 11,4% | 16,4% | 16,7% | 1,7% | 1,1% |
| MARCHE | 67.940 | 67.600 | 19,7% | 21,4% | 9,9% | 11,1% | 11,4% | 11,5% | 1,3% | 0,6% |
| TOSCANA | 201.100 | 201.459 | 18,6% | 21,9% | 8,8% | 11,0% | 12,0% | 12,4% | 1,6% | 1,1% |
| UMBRIA | 42.073 | 42.268 | 17,8% | 20,6% | 8,7% | 10,1% | 12,0% | 13,2% | 2,5% | 0,9% |
| CENTRO | 691.357 | 682.132 | 19,7% | 22,2% | 9,6% | 11,1% | 14,4% | 14,7% | 1,7% | 1,1% |
| ABRUZZO | 55.235 | 54.598 | 22,0% | 24,1% | 10,1% | 11,4% | 13,9% | 14,1% | 1,2% | 1,3% |
| BASILICATA | 18.250 | 18.994 | 23,5% | 24,9% | 12,7% | 13,4% | 14,1% | 16,2% | 3,7% | 2,1% |
| CALABRIA | 55.731 | 58.413 | 28,1% | 29,0% | 17,0% | 17,7% | 14,6% | 13,7% | 3,7% | 3,5% |
| CAMPANIA | 244.430 | 265.598 | 42,9% | 43,4% | 26,9% | 26,8% | 15,4% | 17,0% | 3,5% | 2,1% |
| MOLISE | 13.202 | 13.305 | 29,5% | 31,7% | 17,2% | 19,4% | 19,5% | 17,1% | 1,4% | 2,4% |
| PUGLIA | 128.503 | 138.479 | 28,0% | 28,8% | 16,5% | 17,6% | 12,8% | 13,5% | 1,9% | 0,8% |
| SUD | 515.351 | 549.387 | 34,3% | 35,4% | 20,7% | 21,4% | 14,8% | 15,8% | 3,0% | 1,9% |
| SARDEGNA | 66.353 | 67.667 | 17,2% | 18,6% | 7,8% | 8,8% | 21,5% | 15,9% | 1,9% | 0,7% |
| SICILIA | 194.517 | 208.953 | 22,8% | 23,7% | 12,8% | 13,2% | 14,6% | 15,2% | 1,1% | 0,9% |
| ISOLE | 260.870 | 276.620 | 21,3% | 22,4% | 11,5% | 12,1% | 15,8% | 15,3% | 1,2% | 0,9% |
| TOTALE ITALIA | 2.790.251 | 2.844.383 | 21,4% | 23,5% | 10,7% | 11,9% | 14,5% | 14,9% | 2,1% | 1,3% |
| PER MEMORIA: 2013 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 |
| TOTALE ITALIA | 2.891.442 | 2.683.727 | 16,5% | 19,3% | 8,7% | 9,9% | 12,1% | 14,4% | 2,8% | 1,8% |

(*) Per “sinistri denunciati” sono da intendersi, con esclusione di quelli relativi al rischio responsabilità civile del vettore, tutti i sinistri del ramo 10 (r.c. autoveicoli terrestri) per i quali l’impresa, nel corso dell’esercizio, abbia ricevuto denuncia di sinistro o richiesta di risarcimento ai sensi degli artt. 148 e 149 del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209. I sinistri si riferiscono a tutte le imprese che operano nel ramo r.c. auto in Italia (imprese italiane, rappresentanze di imprese di paesi dell’UE ed extra UE)

I sinistri oggetto di rilevazione sono quelli denunciati alle compagnie di assicurazione nel corso del 2016, pari a 2.844.383, in aumento del 2% rispetto al 2015 quando erano quasi 2,8 milioni e del 6% rispetto al 2014 quando erano poco meno di 2,7 milioni ma, tuttavia, ancora inferiori a quelli denunciati nel 2013 (2,9 milioni). Nel

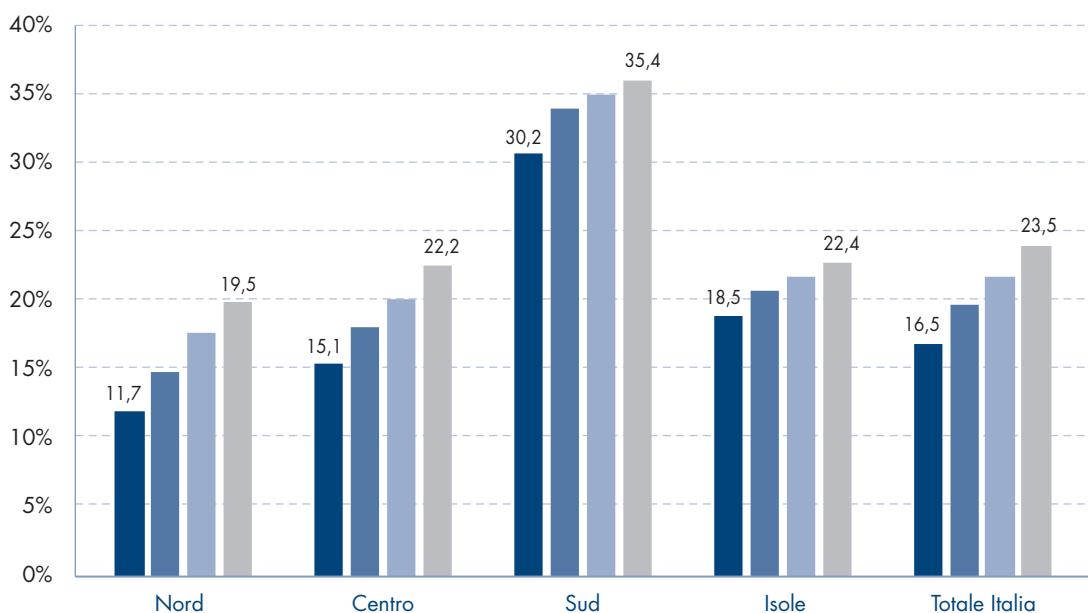
L'ASSICURAZIONE AUTO

2016 l'incremento maggiore è stato rilevato al Sud (+6,6% e in particolare in Campania (+8,7%) e in Puglia (+7,8%).

Al fine di determinare degli indicatori sintetici confrontabili tra le diverse aree geografiche, il numero dei sinistri esposti a rischio di frode individuati dalle imprese di assicurazione e quello dei sinistri sottoposti poi a ulteriori accertamenti sono stati rapportati al numero dei sinistri denunciati dell'anno. L'incidenza media, a livello nazionale, dei sinistri esposti al rischio di frode sul totale del campione di sinistri denunciati nel 2016 ha continuato a crescere ed è arrivata al 23,5%, in aumento rispetto al 21,4% del 2015 (era 19,3% nel 2014 e 16,5% nel 2013 – figura 1). Questo aumento potrebbe esser dovuto sia a un incremento dei sinistri a rischio frode sia a una maggiore attività antifrode svolta nel tempo dalle imprese che ha portato alla luce un maggior numero di casi sospetti.

Figura 1
*Incidenza % del
numero dei sinistri
a rischio frodi sul
totale dei sinistri
denunciati nell'anno*

- 2013
- 2014
- 2015
- 2016



L'Italia settentrionale si conferma nel 2016 l'area del Paese dove si registrano, percentualmente, meno sinistri a rischio di frode (19,5%), anche se tale valore è aumentato rispetto al 2015 (17,3%). Tuttavia l'incidenza dei sinistri che sono stati oggetto successivamente di una specifica istruttoria si attesta all'8,4% (valore superiore a quello del 2015, quando era 7,2%). A seguito di questa attività il 14% dei sinistri oggetto di approfondimento è stato chiuso senza seguito (13,7% nel 2015), mentre per un 1,0% è stata presentata una denuncia/querela (era l'1,5% nel 2015). A livello regionale sono la Liguria e l'Emilia Romagna le regioni dove l'incidenza dei sinistri sospetti è più elevata (rispettivamente 24% e 22%, in aumento rispetto all'anno precedente), mentre Valle D'Aosta, Veneto e Trentino-Alto Adige quelle dove è più contenuta (tra il 15% e il 17%). Osservando poi l'incidenza dei sinistri che vengono chiusi senza seguito, evitando così il pagamento da parte delle imprese di risarcimenti grazie all'azione antifrode, sono la Lombardia, il Piemonte e l'Emilia Romagna le regioni che mostrano i valori più elevati (circa il 14-15% dei sinistri oggetto di approfondimento – i valori della Valle D'Aosta possono essere trascurati in quanto soggetti

L'ASSICURAZIONE AUTO

a forti variazioni legate alla bassa numerosità dei sinistri denunciati) rispetto a un valore medio del Nord pari al 14%. La Liguria e il Piemonte sono le regioni con la percentuale di denunce/querele più alta (1,5%) rispetto a un valore medio registrato nel Nord dell'1,0%.

L'Italia centrale mostra nel 2016 un'incidenza dei sinistri a rischio di frode pari al 22,2%, in aumento rispetto al 19,7% dell'anno precedente. Il numero dei sinistri per i quali le imprese hanno successivamente predisposto attività integrative rispetto a quelle ordinarie raggiunge l'11,1%, in aumento rispetto al 9,6% del 2015. A seguito di questa attività il 14,7% dei sinistri oggetto di approfondimento è stato chiuso senza seguito (in lieve aumento rispetto al 2015, quando era 14,4%), mentre solo per un 1,1% è stata presentata una denuncia/querela (1,7% nel 2015). Il Lazio è la regione con l'incidenza di sinistri sospetti più elevata (22,7%) e anche quella dove si arriva più frequentemente alla chiusura senza seguito (16,7% dei sinistri). L'Umbria è invece la regione con l'incidenza dei sinistri a rischio di frode più bassa (20,6%), in aumento rispetto al 17,8% registrato nel 2015.

Anche nel 2016 la più alta incidenza di sinistri a rischio di frode si riconferma nell'Italia meridionale, dove oltre il 35% dei sinistri denunciati è risultato sospetto (in aumento rispetto al 34,3% del 2015). L'incidenza dei sinistri che sono stati oggetto successivamente di una specifica istruttoria si attesta al 21,4% (valore superiore a quello del 2015, quando era 20,7%). Di tutti questi sinistri il 15,8% sono stati chiusi senza seguito. Le compagnie di assicurazione hanno presentato denunce/querele per circa il 2% dei sinistri (erano il 3% nel 2015). A livello regionale, questa percentuale è più accentuata solo in Calabria dove l'incidenza è stata del 3,5%, mentre la Puglia sembrerebbe essere la regione con la percentuale di denunce/querele più bassa (0,8%).

Anche nelle Isole l'incidenza dei sinistri a rischio frode è risultata poco inferiore alla media nazionale (22,4%). In particolare in Sicilia si è registrata una percentuale in linea con la media (23,7%) mentre in Sardegna è inferiore e pari al 18,6%. In entrambe le regioni è invece diminuita rispetto al 2015 l'incidenza di denunce/querele che non supera l'1%.

Risulta invece in aumento il numero delle querele proposte nel 2015 (ultimo dato disponibile) dalle imprese assicuratrici per fattispecie legate a possibili frodi in fase liquidativa: 3.687 querele con un aumento rispetto al 2014 dell'8% circa.

Le ragioni che stanno alla base dell'esiguo numero di querele risiede nelle note criticità che caratterizzano il processo penale:

- reato di norma perseguitabile a querela di parte (alti costi del contenzioso, rischio di contro-querela, basse possibilità di recuperare il danno economico patito);
- legge sulla non punibilità del reato di lieve entità; nella gran parte dei casi il reato di frode assicurativa rientra tra le condizioni di non punibilità dell'imputato: eseguità del pregiudizio economico provocato e non abitualità dell'imputato rispetto al medesimo reato;

L'ASSICURAZIONE AUTO

- intasamento delle Procure che determina l'archiviazione per prescrizione di gran parte delle azioni penali. Il 70% delle udienze vengono fissate a 3 anni dalla richiesta. Dall'avvio dell'azione penale alla sentenza di 1° grado passano mediamente 4 anni. In questo contesto è sufficiente ricorrere in appello per avere buone possibilità di raggiungere il termine prescrizionale di 6 anni.

Non vanno inoltre dimenticate le criticità del processo civile dove gran parte del contenzioso r.c. auto è rimesso ai giudici di pace la cui normativa di riferimento non prevede conflitti di interesse tra la funzione di giudice e quella di avvocato in infotunistica stradale.

Anche la normativa sulla formulazione dell'offerta di risarcimento nella r.c. auto, basata su rigorose regole di trasparenza e celerità nella liquidazione del sinistro, appare molte volte incompatibile con l'attività antifrode che invece richiede tempo e riservatezza. Spesso la tutela estrema del danneggiato va a discapito dei diritti dell'assicurato presunto responsabile del sinistro che si vede addebitare danni che con norme di legge più equilibrate potrebbero essere non risarciti.

Il termine di prescrizione di due anni anche per la formulazione di una richiesta di risarcimento di un danno a cose, può essere facilmente utilizzato in maniera strumentale per rendere pressoché impossibile all'impresa di assicurazione effettuare degli accertamenti sull'esistenza stessa del sinistro.

Analoghe considerazioni valgono sull'eccessivo ricorso a testimonianze di comodo che possono essere assunte anche a distanza di tempo dall'accadimento del sinistro.

A tal fine, è stata effettuata un'analisi limitata alle sole partite di danno al veicolo per sinistri accaduti e liquidati nel 2016 (e per confronto quelli accaduti e liquidati nel 2015), che sono rientrati in indennizzo diretto e che presentavano la doppia firma (del danneggiante e del danneggiato), cosiddetti CID. In particolare si è calcolato il numero di giorni che sono intercorsi tra la data di accadimento del sinistro e quella di effettiva denuncia alle imprese di assicurazione. Si è osservato che per questa tipologia di danno, quella che viene risarcita con i tempi più rapidi (circa 32 giorni, valore rimasto invariato nei due anni di osservazione), in media passano 7 giorni tra l'accadimento del sinistro e il giorno in cui l'impresa ne viene a conoscenza (tavola 2). Ma se si osserva a livello territoriale tale indicatore si scopre che in quasi tutte le regioni del Nord, con la sola eccezione della Liguria, il valore è sempre inferiore alla media, mentre in quelle del Centro e soprattutto del Sud il valore è costantemente più elevato, fino ad arrivare a più del doppio in Campania. In tale regione, nel 2016, sono trascorsi mediamente più di 15 giorni tra quello di accadimento del sinistro e quello in cui è venuto a conoscenza dell'impresa di assicurazione (nel 2015 erano 16,1). Ma se si scende nel dettaglio provinciale (Figura 2) si osserva che a Napoli, nel 2016, sono stati oltre 20 i giorni di ritardo tra l'accadimento e la denuncia del sinistro, a Caserta quasi 14, a Crotone e Reggio Calabria oltre 12, a Messina, Palermo e Salerno 11, a Roma, Catania e Avellino circa 10. Sono invece Rovigo e Gorizia le città dove l'indicatore assume i valori più bassi (rispettivamente 4,1 e 4,4 giorni). Nelle grandi città il valore passa da 5,6 giorni di Bologna e Milano a 6,6 di Torino, fino ad arrivare a circa 8,5 a Genova e Firenze.

L'ASSICURAZIONE AUTO

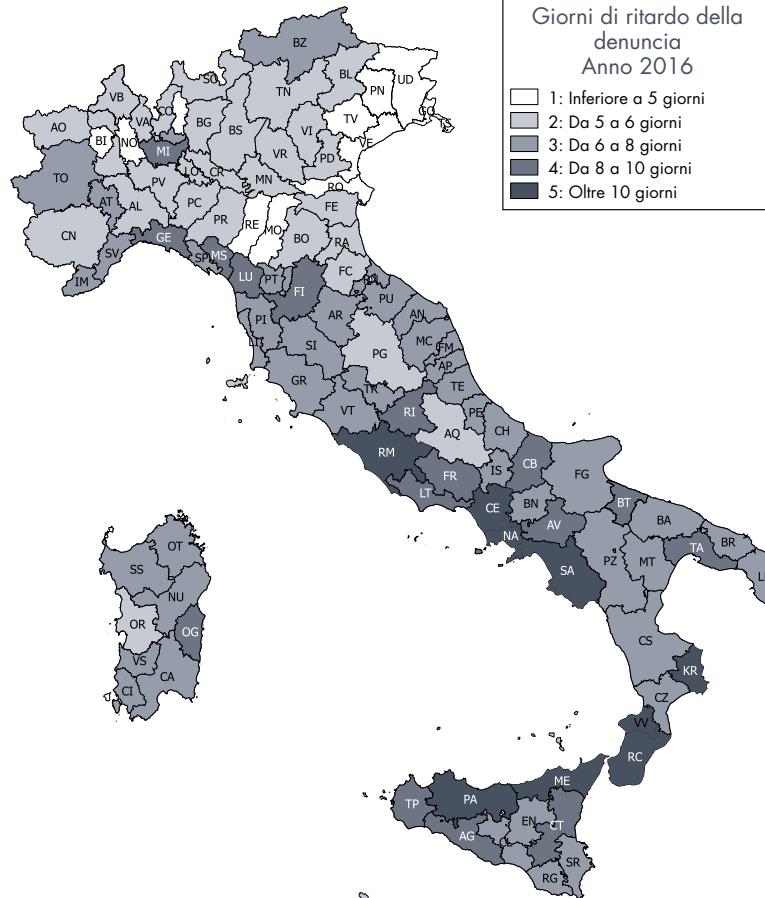
Tavola 2

Ritardo della denuncia e giorni di liquidazione delle partite CID (danno al veicolo – doppia firma)

| Area | Regione | Giorni trascorsi tra la data di accadimento e la data di denuncia | | Giorni trascorsi tra la data di denuncia e la data di risarcimento | |
|------------|-----------------------|---|-------------|--|-------------|
| | | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| | Liguria | 7,5 | 7,7 | 33,4 | 33,7 |
| | Lombardia | 5,4 | 5,3 | 31,5 | 31,0 |
| | Piemonte | 6,0 | 6,0 | 32,9 | 31,4 |
| | Valle d'Aosta | 5,8 | 5,9 | 29,4 | 27,5 |
| Nord-ovest | Totale | 5,7 | 5,7 | 32,0 | 31,3 |
| | Emilia-Romagna | 5,4 | 5,4 | 30,0 | 30,6 |
| | Friuli-Venezia Giulia | 4,8 | 4,6 | 30,1 | 29,6 |
| | Trentino-Alto Adige | 5,7 | 5,5 | 28,2 | 28,8 |
| | Veneto | 5,1 | 4,9 | 31,2 | 31,6 |
| Nord-est | Totale | 5,2 | 5,1 | 30,4 | 30,8 |
| | Lazio | 9,9 | 10,3 | 37,3 | 37,6 |
| | Marche | 6,8 | 6,6 | 29,6 | 29,3 |
| | Toscana | 7,8 | 7,9 | 34,1 | 34,9 |
| | Umbria | 5,7 | 5,6 | 26,7 | 25,6 |
| Centro | Totale | 8,5 | 8,6 | 34,4 | 34,6 |
| | Abruzzo | 6,6 | 6,6 | 27,0 | 27,5 |
| | Basilicata | 6,6 | 7,1 | 21,9 | 21,7 |
| | Calabria | 9,1 | 9,4 | 27,8 | 28,8 |
| | Campania | 15,3 | 16,1 | 35,6 | 35,9 |
| | Molise | 5,9 | 5,9 | 21,2 | 20,9 |
| | Puglia | 8,0 | 8,3 | 28,8 | 29,7 |
| Sud | Totale | 9,8 | 10,1 | 29,5 | 29,9 |
| | Sardegna | 7,1 | 7,1 | 26,0 | 26,4 |
| | Sicilia | 9,2 | 9,3 | 29,7 | 29,9 |
| Isole | Totale | 8,3 | 8,4 | 28,2 | 28,5 |
| | TOTALE ITALIA | 7,0 | 7,0 | 31,6 | 31,6 |

Figura 2

Ritardo della denuncia delle partite CID (danno al veicolo – doppia firma)



L'antifrode in Italia

Nel corso degli ultimi anni l'attività antifrode assicurativa è diventata più strutturata e presto potrà essere in grado di raggiungere risultati ancora più significativi.

L'innovazione più rilevante che pone l'Italia all'avanguardia a livello europeo è rappresentata dall'Archivio Integrato Antifrode (AIA) che, grazie alla connessione di sette principali banche dati, mette insieme milioni di singole informazioni su veicoli, immatricolazioni, patenti, polizze, danneggiati, testimoni e periti.

Ogni sinistro riceve in tempo reale un indicatore di anomalia basato su una valutazione probabilistica di potenziale fraudolenza, con la specificazione delle variabili che la spiegano. Oltre al beneficio generale in termini di perseguimento degli obiettivi di giustizia, l'utilizzo di questo archivio integrato può determinare una riduzione dei costi per le compagnie e, quindi, in ultima istanza dei premi pagati dagli assicurati.

Nell'ultima relazione annuale dell'Istituto di vigilanza si stima che già oggi l'attività antifrode delle imprese assicuratrici, per quanto limitata a causa della mancanza di adeguati strumenti conoscitivi, abbia consentito una riduzione dei costi dei risarcimenti pari all'1,6% dei premi.

La cooperazione tra l'Associazione e l'Istituto di vigilanza per potenziare maggiormente le funzionalità dell'AIA prosegue con:

- ulteriori connessioni a basi dati esterne;
- realizzazione di un portale AIA con servizi on line per Forze dell'Ordine, compagnie e IVASS;
- affinamento e ampliamento degli strumenti di analisi dei sinistri, anche grazie all'impiego di metodologie di network analysis.

Qualora dovesse essere definitivamente approvato il d.d.l. "concorrenza", potrebbero registrarsi ulteriori effetti positivi dell'archivio integrato grazie alla connessione di ulteriori banche dati e alla possibilità di utilizzare gli indicatori AIA anche nell'attività antifrode assuntiva.

Questa nuova strutturazione dell'attività antifrode limitata al ramo r.c. auto sta facendo registrare preoccupanti fenomeni fraudolenti su altri rami assicurativi che risultano meno presidiati rispetto al comparto auto. Da qui l'esigenza di valutare un'integrazione della normativa vigente che consenta l'utilizzo dell'AIA anche in fase assuntiva e non limitatamente al solo ramo r.c. auto.

Oltre al supporto informativo delle banche dati, l'attività antifrode nella r.c. auto risulta rafforzata anche da un'attività di interscambio tra le imprese assicuratrici e l'Istituto di vigilanza rispetto a possibili fenomeni fraudolenti e da nuove forme di collaborazione con le Procure per supportare l'Autorità giudiziaria nell'azione di contrasto alle frodi assicurative.

L'ASSICURAZIONE AUTO

Una delle principali difficoltà incontrate dalle imprese assicuratrici nella lotta alle frodi, è stata da tempo individuata nella minore attenzione della Magistratura e delle stesse forze dell'ordine sulle tematiche assicurative, spesso poste in secondo piano rispetto a reati di maggiore rilevanza sociale.

Un importante segnale in controtendenza rispetto a queste facili conclusioni potrebbe essere rappresentato da iniziative promosse dall'Associazione presso le Procure della Repubblica per avviare protocolli di cooperazioni finalizzati a rendere efficiente la lotta alle frodi e a creare le premesse affinché i processi giungano a conclusione.

Al fine di realizzare iniziative concrete nella lotta alle frodi assicurative in una delle aree territoriali più critiche, ANIA, imprese assicuratrici, Procura della Repubblica di Napoli e Polizia giudiziaria hanno predisposto un protocollo di cooperazione finalizzato a individuare e disciplinare le migliori prassi operative, nei rapporti reciproci, per rendere più fluide e veloci le comunicazioni e lo scambio di informazioni aventi ad oggetto episodi ritenuti di penale rilevanza e conseguentemente più efficace e tempestiva, nel circondario del Tribunale di Napoli, l'azione di contrasto al diffuso fenomeno delle frodi assicurative.

A tal fine la Procura di Napoli ha costituito un pool di 12 sostituti procuratori specializzati in reati di frode assicurativa e ha identificato una sezione della Polizia giudiziaria disponibile a interfacciarsi con le imprese assicuratrici per favorire l'intercettazione di associazioni malavitate dediti alle frodi assicurative.

L'eventuale successo della cooperazione, imprese, Procura, Polizia Giudiziaria, potrà rendere il "modello Napoli" esportabile anche in altre Procure.

L'iniziativa potrà infine rappresentare un esempio concreto per indurre il legislatore a creare un'Agenzia Nazionale contro le frodi assicurative da tempo auspicata da parte del settore assicurativo.

Si riportano di seguito esempi di come le attività antifrode siano approcciate in altri importanti paesi europei.

Regno Unito

Nel Regno Unito l'attività antifrode è condotta attraverso l'IFB (*Insurance Fraud Bureau*) alla quale partecipano, oltre alle imprese assicuratrici anche altri *stakeholders* del settore assicurativo (avvocati, investigatori, ecc.).

I membri hanno accesso alle segnalazioni di intelligence delle frodi rilasciate dall'IFB e partecipano alle indagini che nel 2016 sono state oltre 150.

In Inghilterra si è da tempo costituita una banca dati dei sinistri liquidati dalle imprese assicuratrici integrata con le informazioni sul rischio creditizio. L'utilizzo di questi strumenti informatici consente alle imprese di conoscere il livello di rischio

per il quale viene richiesta una copertura assicurativa e di quotarlo in maniera adeguata.

Gli assicuatori inglesi hanno inoltre istituito un contact point dove anche il cittadino comune può segnalare fenomeni fraudolenti che vengono quindi segnalati alle Autorità investigative per i necessari approfondimenti.

Francia

Le imprese assicuratrici francesi hanno strutturato la loro attività di lotta alle frodi assicurative creando due enti dedicati:

1. ALFA – Si tratta di una società partecipata dalle imprese assicuratrici che ha come ragione sociale la prevenzione delle frodi assicurative.
Questa struttura coopera con le forze dell'ordine e gestisce una banca dati dei sinistri. Opera inoltre con le imprese nell'ambito di indagini che riguardano casi di frode assicurativa che abbiano interessato numerose imprese.
Si occupa inoltre della realizzazione e della condivisione verso le imprese assicuratrici tedesche di *best practice* antifrode.
2. ARGOS – È una società privata senza fine di lucro partecipata al 50% dagli assicuatori francesi e al 50% dal Ministero dell'Interno per l'identificazione. Il suo scopo sociale è la ricerca e il recupero dei veicoli e altri beni mobili dichiarati rubati in attesa d'indennizzo. ARGOS, oltre alla Francia è operativa anche in Spagna, Portogallo e Polonia.

Germania

Le imprese assicuratrici operanti in Germania hanno costituito una banca dati dei sinistri consultabile sia dalle compagnie di assicurazione che dalle forze dell'Ordine che, attraverso un complesso sistema di *scoring*, genera avvisi in presenza di parametri di anomalia.

Il fenomeno delle frodi assicurative è strettamente legato, a livello territoriale, anche a quello della circolazione di veicoli non assicurati. Sulla base della raccolta di informazioni a livello provinciale desunte da Polizia Stradale, Comuni, Polizia municipale, è stata effettuata un'inferenza statistica con i veicoli assicurati presenti nella banca dati associativa, stimando così il numero complessivo dei veicoli circolanti sprovvisti di copertura assicurativa.

Se nel 2013 e, soprattutto nel 2014, il numero dei veicoli che guidavano senza assicurazione aveva subito un progressivo e preoccupante innalzamento, nel 2015 si era assistito a un'inversione di tendenza con il fenomeno della non assicurazione in riduzione, trend confermato poi anche nel 2016.

L'ASSICURAZIONE AUTO

Nel dettaglio, nel 2016 si stima che 2,9 milioni di veicoli, pari al 6,7% del totale dei veicoli circolanti, non possedesse una copertura assicurativa, in diminuzione rispetto al 2015 (si stimavano per quell'anno 3,4 milioni di veicoli non assicurati, mentre erano 3,9 nel 2014, 3,5 nel 2013 e 3,1 nel 2012). Tale percentuale raggiunge mediamente il 10,7% nelle province del Sud (era l'11,1% nel 2015, il 13,5% nel 2014, il 13,1% nel 2013 e l'11,9% nel 2012); nel Centro Italia l'incidenza dei veicoli non assicurati è pari al 6,6% (era l'8,2% nel 2015, l'8,5% nel 2014, l'8,1% nel 2013 e il 6,4% nel 2012) mentre al Nord tale valore torna al 4,3% (era il 5,2% nel 2015, il 6,2% nel 2014, ma il 5,3% nel 2013 e il 4,6% nel 2012) (tavola 3).

Tavola 3 – Stima dei veicoli non assicurati nel 2016 – Analisi per macro area

Valori in milioni

| Area | Totale veicoli assicurati | | Stima veicoli non assicurati | | Per memoria: stima veicoli non assicurati | | | | Totale veicoli circolanti | | Incidenza non assicurati | | Per memoria: incidenza veicoli non assicurati | | | |
|----------------------|---------------------------|------------|------------------------------|------------|--|------------|-------------|-------------|---------------------------|-------------|--------------------------|-------------|--|------|------|------|
| | 2016 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2016 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
| Nord | 20,5 | 0,9 | 1,1 | 1,4 | 1,2 | 1,0 | 21,5 | 4,3% | 5,2% | 6,2% | 5,3% | 4,6% | | | | |
| Centro | 9,6 | 0,7 | 0,9 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | 10,3 | 6,6% | 8,2% | 8,5% | 8,1% | 6,4% | | | | |
| Sud | 11,1 | 1,3 | 1,4 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 12,5 | 10,7% | 11,1% | 13,5% | 13,1% | 11,9% | | | | |
| TOTALE ITALIA | 41,3 | 2,9 | 3,4 | 3,9 | 3,5 | 3,1 | 44,2 | 6,7% | 7,6% | 8,7% | 8,0% | 7,0% | | | | |

Elaborazioni ANIA su dati della Polizia Stradale

Potrebbe avere contribuito a tale riduzione il processo di dematerializzazione del contrassegno di assicurazione, entrato in vigore nell'ottobre 2015, che ha cominciato a produrre i suoi maggiori effetti proprio nel corso del 2016 e che permette di verificare la regolarità della copertura assicurativa dei veicoli in modo automatico direttamente dalle Forze dell'Ordine su strada (attraverso l'accesso a un archivio informatico dove sono memorizzate le coperture r.c. auto di tutti i veicoli assicurati). Purtroppo, ad oggi, non è ancora possibile effettuare l'altra tipologia di controllo prevista dalla legge n. 27 del 2012, ossia attraverso dispositivi o apparecchiature che effettuano l'accertamento da remoto (tramite la lettura delle targhe in circolazione mediante dispositivi telematici di rilevazione a distanza). Non è stata infatti ancora emanata la normativa che definisce le caratteristiche di tali sistemi di rilevamento a distanza e le modalità di attuazione del sistema. Sicuramente questa modalità permetterebbe di effettuare in modo automatico e veloce un numero ben più ampio di verifiche rispetto a quelle eseguite da parte delle Forze dell'Ordine e ridurre in modo più incisivo le frodi di coloro che viaggiano privi di copertura assicurativa.

Se si analizza il fenomeno della non assicurazione con un maggior dettaglio territoriale, si può osservare che se nel Nord dell'Italia quasi tutte le regioni e i relativi capoluoghi mostrano un'incidenza di veicoli non assicurati simile e al di sotto della media nazionale (6,7%), nel Centro sono soprattutto il Lazio e la città di Roma che presentano un'incidenza pari al doppio (rispettivamente 9,3% e 10%) di quella delle altre regioni della stessa area del Paese. Al Sud invece si passa da valori poco superiori alla media nazionale di regioni come la Basilicata, la Sardegna e il Molise, fino ad arrivare alla Calabria e, soprattutto, alla Campania dove l'incidenza di veicoli non assicurati è pari a più del doppio di quella media: a Napoli quasi un veicolo su cinque circola senza assicurazione mentre a Reggio Calabria uno su sette (tavola 4).

L'ASSICURAZIONE AUTO

Tavola 4

Stima dei veicoli non assicurati nel 2016 – Analisi per regione e capoluogo di regione

Valori in milioni

| | Totale veicoli assicurati | Stima veicoli non assicurati | Totale veicoli circolanti | Incidenza non assicurati |
|-------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| | 2016 | 2016 | 2016 | 2016 |
| Bologna | 0,705 | 0,031 | 0,735 | 4,2% |
| Totale EMILIA ROMAGNA | 3,396 | 0,147 | 3,543 | 4,2% |
| Trieste | 0,169 | 0,006 | 0,174 | 3,2% |
| Totale FRIULI-VENEZIA GIULIA | 0,963 | 0,033 | 0,996 | 3,3% |
| Genova | 0,579 | 0,025 | 0,604 | 4,1% |
| Totale LIGURIA | 1,165 | 0,051 | 1,216 | 4,2% |
| Milano | 1,943 | 0,143 | 2,086 | 6,9% |
| Totale LOMBARDIA | 7,039 | 0,364 | 7,402 | 4,9% |
| Torino | 1,544 | 0,095 | 1,639 | 5,8% |
| Totale PIEMONTE | 3,319 | 0,173 | 3,491 | 4,9% |
| Trento | 0,422 | 0,013 | 0,435 | 2,9% |
| Totale TRENTO-ALTO ADIGE | 0,829 | 0,024 | 0,853 | 2,8% |
| Aosta | 0,117 | 0,008 | 0,125 | 6,6% |
| Totale VALLE D'AOSTA | 0,117 | 0,008 | 0,125 | 6,6% |
| Venezia | 0,539 | 0,018 | 0,557 | 3,2% |
| Totale VENETO | 3,702 | 0,128 | 3,830 | 3,3% |
| TOTALE NORD ITALIA | 20,530 | 0,927 | 21,457 | 4,3% |
| Pescara | 0,217 | 0,015 | 0,232 | 6,5% |
| Totale ABRUZZO | 0,962 | 0,065 | 1,026 | 6,3% |
| Roma | 2,662 | 0,295 | 2,957 | 10,0% |
| Totale LAZIO | 3,812 | 0,389 | 4,201 | 9,3% |
| Ancona | 0,360 | 0,014 | 0,374 | 3,8% |
| Totale MARCHE | 1,207 | 0,054 | 1,260 | 4,2% |
| Firenze | 0,734 | 0,033 | 0,767 | 4,3% |
| Totale TOSCANA | 2,889 | 0,135 | 3,024 | 4,5% |
| Perugia | 0,557 | 0,029 | 0,585 | 4,9% |
| Totale UMBRIA | 0,742 | 0,038 | 0,780 | 4,9% |
| TOTALE CENTRO ITALIA | 9,612 | 0,681 | 10,293 | 6,6% |
| Potenza | 0,268 | 0,019 | 0,287 | 6,8% |
| Totale BASILICATA | 0,398 | 0,030 | 0,429 | 7,0% |
| Reggio Calabria | 0,286 | 0,048 | 0,334 | 14,5% |
| Totale CALABRIA | 1,125 | 0,151 | 1,277 | 11,9% |
| Napoli | 1,259 | 0,273 | 1,533 | 17,8% |
| Totale CAMPANIA | 2,829 | 0,468 | 3,297 | 14,2% |
| Campobasso | 0,162 | 0,012 | 0,174 | 7,0% |
| Totale MOLISE | 0,237 | 0,018 | 0,255 | 7,1% |
| Bari | 0,750 | 0,059 | 0,808 | 7,3% |
| Totale PUGLIA | 2,377 | 0,209 | 2,586 | 8,1% |
| Cagliari | 0,365 | 0,027 | 0,392 | 7,0% |
| Totale SARDEGNA | 1,103 | 0,088 | 1,190 | 7,4% |
| Palermo | 0,719 | 0,086 | 0,805 | 10,7% |
| Totale SICILIA | 3,071 | 0,374 | 3,445 | 10,9% |
| TOTALE SUD ITALIA | 11,140 | 1,339 | 12,479 | 10,7% |
| TOTALE ITALIA | 41,282 | 2,947 | 44,229 | 6,7% |

Elaborazioni ANIA su dati della Polizia Stradale

ANALISI DELLA DINAMICA DEI PREZZI R.C. AUTO E CONFRONTO EUROPEO – FOCUS SUL CICLO ASSICURATIVO

La variazione del premio medio r.c. auto

In un regime di assicurazione obbligatoria, la variazione annuale dei premi incassati dalle compagnie è strettamente connessa con quella della spesa complessivamente effettuata dagli assicurati per fruire della copertura. Per calcolare il prezzo mediamente pagato per la singola polizza occorre tener conto del fatto che il numero di veicoli assicurati varia nel tempo. Dividendo il volume dei premi incassati per il numero dei veicoli assicurati si ha il prezzo medio della copertura per veicolo⁽¹⁾.

Nella tavola 1 sono riportati i dati rilevanti per la stima effettuata dall'Associazione di tale indicatore dal 1994 (anno della liberalizzazione tariffaria) al 2016; in particolare, i risultati per l'ultimo quinquennio (2012-2016) possono essere così sintetizzati:

- nella media del 2012 il premio medio risulta sostanzialmente stabile (+0,7%), anche grazie al miglioramento registrato negli indicatori tecnici (in particolare nella frequenza sinistri che aveva contribuito al riequilibrio dei conti); in realtà a partire dall'ultimo trimestre di quell'anno, il premio medio iniziava una fase di contrazione che è proseguita fino a oggi;
- nel 2013, e soprattutto nel 2014 e nel 2015, tali effetti sono diventati più evidenti e si è registrato un calo del premio medio della copertura r.c. auto che in quel triennio è stato complessivamente pari al -17,2% (-4,6% nel 2013, -7,0% nel 2014 e -6,7% nel 2015);
- nel 2016 si è ancora registrata una riduzione (pari a -5,9%), anche se in misura lievemente inferiore rispetto ai due anni precedenti.

Vale la pena notare che, per effetto delle marcate diminuzioni registrate negli ultimi cinque anni (complessivamente la riduzione è stata di quasi il 25%), l'indice del prezzo medio della copertura assicurativa del 2016 (valori colonna 3 – tavola 1) è tornato al livello registrato nell'anno 1998.

A ulteriore conferma della variazione registrata dal premio medio r.c. auto, l'IVASS ha avviato nell'ultimo trimestre del 2013 un'indagine statistica sui prezzi effettivi per

⁽¹⁾ Dal punto di vista metodologico usare la variazione del prezzo medio della copertura per veicolo per calcolare la crescita dei prezzi significa utilizzare la metodologia del calcolo dei deflatori della spesa nella contabilità nazionale (indice di Paasche). Va notato che il deflatore è a pesi variabili, vale a dire tiene conto della esatta composizione della spesa e del prezzo effettivamente pagato dall'assicurato. In particolare, il deflatore tiene conto:

- della effettiva classe di merito dell'assicurato: perciò se un assicurato nell'anno di rilevazione è in una classe di bonus malus inferiore a quella dell'anno precedente (eventualità che si realizza in oltre il 95% dei casi) il deflatore misura una riduzione (o minor aumento) della spesa;
- degli sconti praticati rispetto al prezzo pubblicato (tariffa): perciò se durante l'anno di rilevazione un assicurato ottiene uno sconto che non aveva avuto l'anno precedente, il deflatore misura una riduzione (o minor aumento) della spesa;
- delle variazioni delle caratteristiche dei veicoli assicurati dovute, in parte, alle nuove immatricolazioni.

L'ASSICURAZIONE AUTO

Tavola 1 – Assicurazione r.c. auto: evoluzione della raccolta premi

| ANNI | 1. Premi Contabilizzati R.C.A (¹) (Fonte IVASS) | | | 2. Numero di veicoli circolanti (²) | | 3. Numero indice del prezzo medio della copertura per veicolo | | PER MEMORIA 4. Indice ISTAT dell'assicurazione dei mezzi di trasporto | | PER MEMORIA 5. Indice ISTAT dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC) | |
|------|--|---------------|--------------------------|-------------------------------------|----------------------|---|----------------------|--|----------------------------|--|----------------------------|
| | Valore assoluto in Euro (mln) | Numero indice | Variazione annua (%) (³) | Numero indice | Variazione annua (%) | Numero indice | Variazione annua (%) | Numero indice | Variazione media annua (%) | Numero indice | Variazione media annua (%) |
| 1994 | 8.663 | 100,0 | 6,1 | 100,0 | 3,0 | 100,0 | 2,9 | 100,0 | 8,5 | 100,0 | 4,1 |
| 1995 | 9.316 | 107,5 | 7,5 | 102,1 | 2,1 | 105,3 | 5,3 | 110,2 | 10,2 | 105,3 | 5,3 |
| 1996 | 9.770 | 112,8 | 4,9 | 101,8 | -0,3 | 110,9 | 5,3 | 120,2 | 9,1 | 109,5 | 4,0 |
| 1997 | 10.655 | 123,0 | 9,1 | 102,8 | 1,0 | 119,6 | 7,8 | 131,2 | 9,2 | 111,7 | 2,0 |
| 1998 | 11.745 | 135,6 | 10,2 | 107,3 | 4,4 | 126,4 | 5,7 | 149,1 | 13,6 | 113,9 | 2,0 |
| 1999 | 13.226 | 152,7 | 12,6 | 109,6 | 2,1 | 139,4 | 10,3 | 174,0 | 16,7 | 115,8 | 1,7 |
| 2000 | 14.196 | 163,9 | 7,3 | 112,4 | 2,6 | 145,8 | 4,6 | 190,8 | 9,6 | 118,7 | 2,5 |
| 2001 | 15.315 | 176,8 | 7,9 | 116,9 | 4,0 | 151,2 | 3,7 | 211,3 | 10,7 | 122,0 | 2,7 |
| 2002 | 16.628 | 191,9 | 8,6 | 120,1 | 2,8 | 159,7 | 5,6 | 235,8 | 11,6 | 125,0 | 2,5 |
| 2003 | 17.622 | 203,4 | 6,0 | 123,5 | 2,8 | 164,7 | 3,1 | 247,7 | 5,0 | 128,4 | 2,7 |
| 2004 | 18.062 | 208,5 | 2,5 | 126,0 | 2,0 | 165,4 | 0,4 | 250,0 | 0,9 | 131,3 | 2,2 |
| 2005 | 18.171 | 209,8 | 0,6 | 128,7 | 2,1 | 163,1 | -1,5 | 254,3 | 1,7 | 133,8 | 1,9 |
| 2006 | 18.387 | 212,3 | 1,2 | 131,2 | 2,0 | 161,8 | -0,8 | 260,1 | 2,3 | 136,6 | 2,1 |
| 2007 | 18.208 | 210,2 | -1,0 | 133,5 | 1,7 | 157,5 | -2,7 | 264,0 | 1,5 | 139,1 | 1,8 |
| 2008 | 17.606 | 203,2 | -3,3 | 133,9 | 0,3 | 151,8 | -3,6 | 270,2 | 2,4 | 143,8 | 3,3 |
| 2009 | 16.963 | 195,8 | -3,6 | 134,2 | 0,2 | 145,9 | -3,9 | 278,1 | 2,9 | 144,9 | 0,8 |
| 2010 | 16.881 | 204,4 | 4,4 | 133,9 | -0,3 | 152,7 | 4,7 | 298,2 | 7,2 | 147,1 | 1,5 |
| 2011 | 17.760 | 215,0 | 5,2 | 133,1 | -0,5 | 161,5 | 5,8 | 314,3 | 5,4 | 151,2 | 2,8 |
| 2012 | 17.542 | 212,5 | -1,2 | 130,7 | -1,9 | 162,6 | 0,7 | 328,1 | 4,4 | 155,8 | 3,0 |
| 2013 | 16.232 | 197,6 | -7,0 | 127,4 | -2,5 | 155,1 | -4,6 | 327,5 | -0,2 | 157,7 | 1,2 |
| 2014 | 15.180 | 184,7 | -6,5 | 128,2 | 0,6 | 144,2 | -7,0 | 318,7 | -2,7 | 158,1 | 0,2 |
| 2015 | 14.187 | 172,7 | -6,5 | 128,3 | 0,1 | 134,6 | -6,7 | 313,1 | -1,8 | 158,1 | 0,0 |
| 2016 | 13.494 | 163,1 | -5,6 | 128,7 | 0,3 | 126,7 | -5,9 | 313,1 | 0,0 | 158,0 | -0,1 |

¹) I premi contabilizzati sono relativi alle sole imprese italiane, alle rappresentanze di imprese con sede nei paesi non appartenenti allo S.E.E., dal momento che per le altre rappresentanze di imprese (con sede in paesi dello S.E.E.) non si dispone del numero di veicoli assicurati

²) Fino al 2008 la variazione nel numero dei veicoli assicurati si stima sulla base dei dati ACI. Dal 2009 la variazione si basa sull'effettivo numero di veicoli assicurati calcolata da un'indagine avviata da ANIA, con una metodologia coerente con quanto specificatamente richiesto alle imprese da IVASS in occasione delle anticipazioni dei dati di bilancio. Secondo dati ancora preliminari il numero dei veicoli-anno assicurati nel 2016 dalle imprese italiane e dalle rappresentanze di imprese con sede in paesi non appartenenti allo S.E.E. e circolanti in Italia risulta in lieve aumento e pari a 38,7 milioni; considerando anche tutte le altre tipologie di imprese operanti in Italia, il parco risulterebbe tuttavia in aumento dello 0,7%

³) le variazioni percentuali dei premi dal 2013 e del 2010 sono state calcolate a termini omogenei

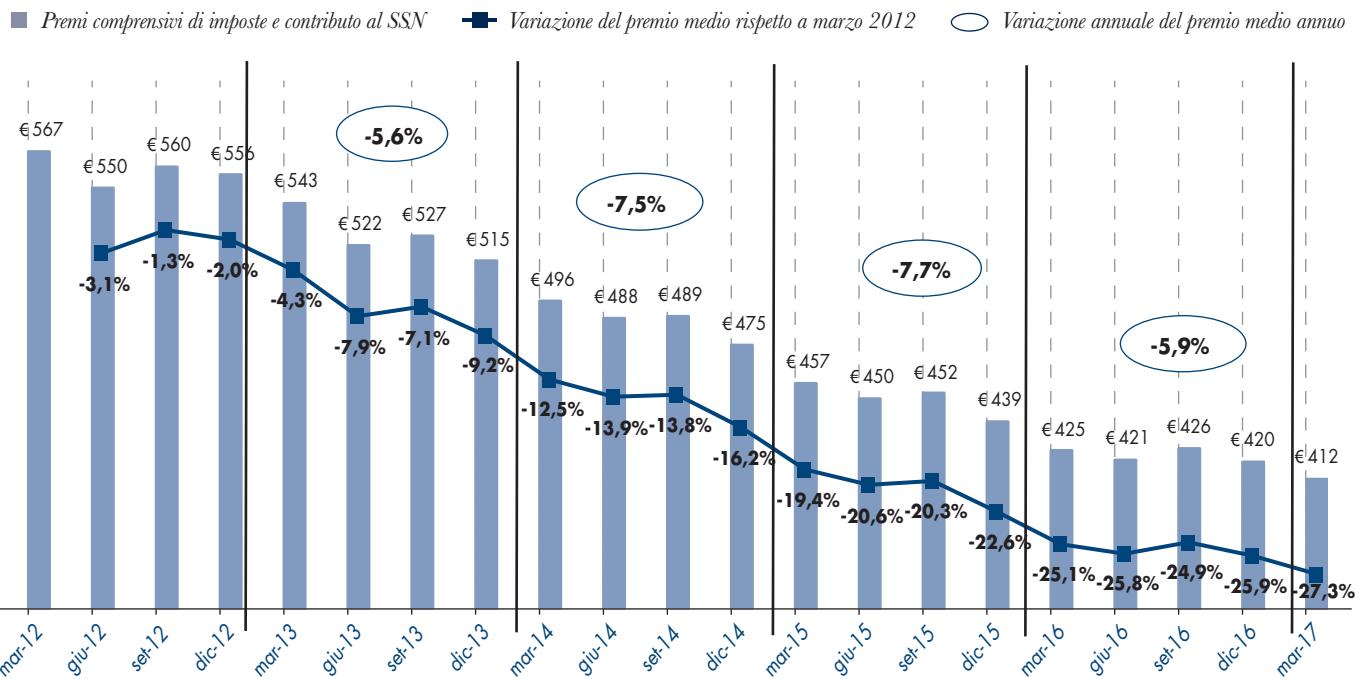
la garanzia r.c. auto denominata IPER (²); tale rilevazione contiene per ogni trimestre informazioni sugli importi dei premi effettivamente pagati per la garanzia r.c. auto dagli assicurati (e non sui prezzi di listino/tariffe) come rilevati da un campione di circa due milioni di contratti di durata annuale per la sola copertura di autovetture ad uso privato. Gli importi sono comprensivi di tutte le componenti che concorrono alla determinazione del prezzo finale, ovvero la fiscalità, gli sconti sul prezzo di listino e le provvigioni corrisposte agli intermediari.

Nella figura 1 sono riepilogati i valori dei premi trimestrali rilevati da IVASS (i premi antecedenti a dicembre 2013 sono stati stimati da ANIA sulla base dell'andamento dei premi medi registrato dall'analogia rilevazione associativa). Sulla base della stessa rilevazione si stima che il prezzo della copertura r.c. auto per le sole autovetture è

(²) Indagine sui Prezzi Effettivi R.C.Auto.

L'ASSICURAZIONE AUTO

Figura 1 – Andamento dei premi medi r.c. autovetture



Fonte: da dicembre 2013 a marzo 2017 IVASS, per gli altri mesi stima ANIA su dati IVASS

passato da 567 euro di marzo 2012 a 412 euro di marzo 2017, con una riduzione del 27,3%, in linea con la riduzione dell'indice del prezzo medio della copertura assicurativa di tavola 1.

Per quanto riguarda l'anno 2016, si desume dall'IPER che il prezzo medio r.c. auto delle sole autovetture (ottenuto come media dei valori rilevati nei quattro trimestri dell'anno) era diminuito del 5,9% rispetto allo stesso periodo del 2015, passando da 450 euro a 423 euro, così come risulta anche dalla stima associativa.

Parallelamente all'analisi delle variazioni del premio medio desunte dai bilanci delle compagnie assicurative, anche ANIA dispone dal 2013 di un monitoraggio trimestrale (a cui aderisce oltre l'85% delle imprese del mercato in termini di premi raccolti) mirato a stimare quale sia il prezzo pagato per l'assicurazione r.c. auto in occasione del rinnovo della polizza. Sono escluse da questa indagine le polizze flotta/assicurate con libro matricola e, al fine di favorire la comparabilità dei dati, si considerano le sole polizze che arrivano alla scadenza annuale nel mese indicato e non si considerano le polizze temporanee. I premi vengono rilevati senza considerare le imposte e il contributo al Servizio Sanitario Nazionale.

Sulla base dei risultati dell'ultimo monitoraggio disponibile relativi al mese di marzo 2017 (tavola 2), risulta che il prezzo medio della copertura prima delle tasse continua ulteriormente a scendere tra **marzo 2016** e **marzo 2017** (la riduzione è pari a **-3,1%**) e il premio medio è arrivato a **351 euro** ⁽³⁾ (98 euro in meno in valore assoluto

⁽³⁾ Considerando le imposte (15,7%) e il contributo al Servizio Sanitario Nazionale (10,5%), che pesano mediamente nel 2017 per il 26,2% del premio prima delle tasse, il premio medio della copertura dopo le tasse a marzo 2017, per la totalità dei veicoli, è pari a 443 euro. Per le autovetture ad uso

L'ASSICURAZIONE AUTO

rispetto ai 449 euro di marzo del 2012, ossia circa il 22% in meno in cinque anni). In particolare, il premio medio delle autovetture ha registrato a marzo 2017 una diminuzione del 3,6% rispetto allo stesso mese del 2016, mentre per i motocicli la riduzione è stata più contenuta e pari allo 0,8%; un'inversione di tendenza si rileva invece per i ciclomotori il cui premio medio a marzo 2017 aumenta dell'1,7%.

Tavola 2
Monitoraggio dei prezzi r.c. auto emessi al momento del rinnovo

| Tipologia di veicoli | Premio medio (prima delle tasse) (Euro) | Variaz. % rispetto stesso mese anno precedente |
|-------------------------------|---|--|
| Marzo 2017 – Totale Contratti | 351 | -3,1 |
| di cui: | | |
| Autovetture ad uso privato | 354 | -3,6 |
| Motocicli ad uso privato | 236 | -0,8 |
| Ciclomotori ad uso privato | 153 | 1,7 |

In un confronto europeo (tavola 3), considerando i dati di fonte Eurostat (che ricalcano essenzialmente quelli richiesti da ISTAT per l'Italia e dagli analoghi Istituti di Statistica per gli altri paesi) risulta che, se si esclude la Grecia, dove si registra una riduzione del 3,9%, in Italia, Belgio, Danimarca, Norvegia e Svezia l'indice dei prezzi dell'assicurazione r.c. auto è rimasto, nel 2016, sostanzialmente invariato. In tutti gli altri paesi i prezzi r.c. auto sono invece aumentati nell'ordine del 2%-3%; in Irlanda e nel Regno Unito gli aumenti sono stati molto significativi (rispettivamente +24,6% e +11,9%).

Tavola 3
Variazione % dell'indice dei prezzi dell'assicurazione per i mezzi di trasporto

| | MEDIA ANNUA | | | | | TOTALE | TENDENZIALE |
|-------------|-------------|--------|-------|-------|-------|--------|-------------|
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | | |
| Italia | 4,5% | -0,2% | -2,6% | -1,8% | -0,1% | -0,5% | 1,6% |
| Austria | 2,5% | 2,5% | 1,9% | 1,7% | 1,8% | 10,8% | 1,8% |
| Belgio | 1,3% | 1,2% | 1,3% | 0,5% | 0,1% | 4,6% | -0,1% |
| Danimarca | 1,6% | -17,4% | 12,3% | 1,9% | -0,1% | -3,9% | -2,3% |
| Finlandia | 3,2% | 4,0% | 3,9% | 6,0% | 2,7% | 21,3% | 1,0% |
| Francia | 2,1% | -1,5% | -0,2% | 1,7% | 1,3% | 3,4% | 1,9% |
| Germania | -2,7% | 4,1% | 1,7% | -1,6% | 2,1% | 3,5% | 3,1% |
| Grecia | 1,4% | -7,7% | -8,9% | -9,1% | -3,9% | -25,5% | -5,2% |
| Irlanda | 3,6% | -7,5% | 6,0% | 19,6% | 24,6% | 51,4% | -7,5% |
| Lussemburgo | 6,6% | 0,8% | 1,8% | 0,1% | 1,7% | 11,4% | 0,0% |
| Norvegia | 3,4% | 2,3% | 1,1% | 0,2% | -0,4% | 6,6% | -0,8% |
| Olanda | 2,1% | 12,1% | 0,2% | 3,4% | 2,1% | 21,2% | 3,8% |
| Regno Unito | 0,7% | -1,6% | 2,1% | 3,0% | 11,9% | 16,6% | 10,1% |
| Spagna | 0,5% | -0,3% | 0,7% | 1,8% | 2,5% | 5,4% | 3,5% |
| Svezia | 1,0% | 0,4% | 1,2% | 1,9% | -0,1% | 4,5% | -0,6% |
| UE 28 | 1,4% | 0,5% | 0,5% | 0,4% | 2,7% | 5,6% | 3,1% |

Fonte: Eurostat

privato invece il premio medio dopo le tasse ammonta a 447 euro. Tale valore differisce da quanto riportato da IVASS ed è in generale più elevato in quanto la rilevazione ANIA considera le sole polizze che giungono al rinnovo nei portafogli delle imprese, di cui si conosce il premio pagato nell'annualità precedente. Si escludono quindi i nuovi contratti assunti nel mese che, almeno in parte, si riferiscono ad assicurati che cambiano compagnia per ottenere un premio più vantaggioso e che sperimentano quindi una riduzione in media più elevata di quella che si può ottenere non cambiando impresa. Il premio che viene fornito dalle imprese, inoltre, non tiene conto di variazioni contrattuali o di eventuali ulteriori sconti rispetto all'anno passato che gli assicurati ottengono al momento dell'effettivo pagamento del premio.

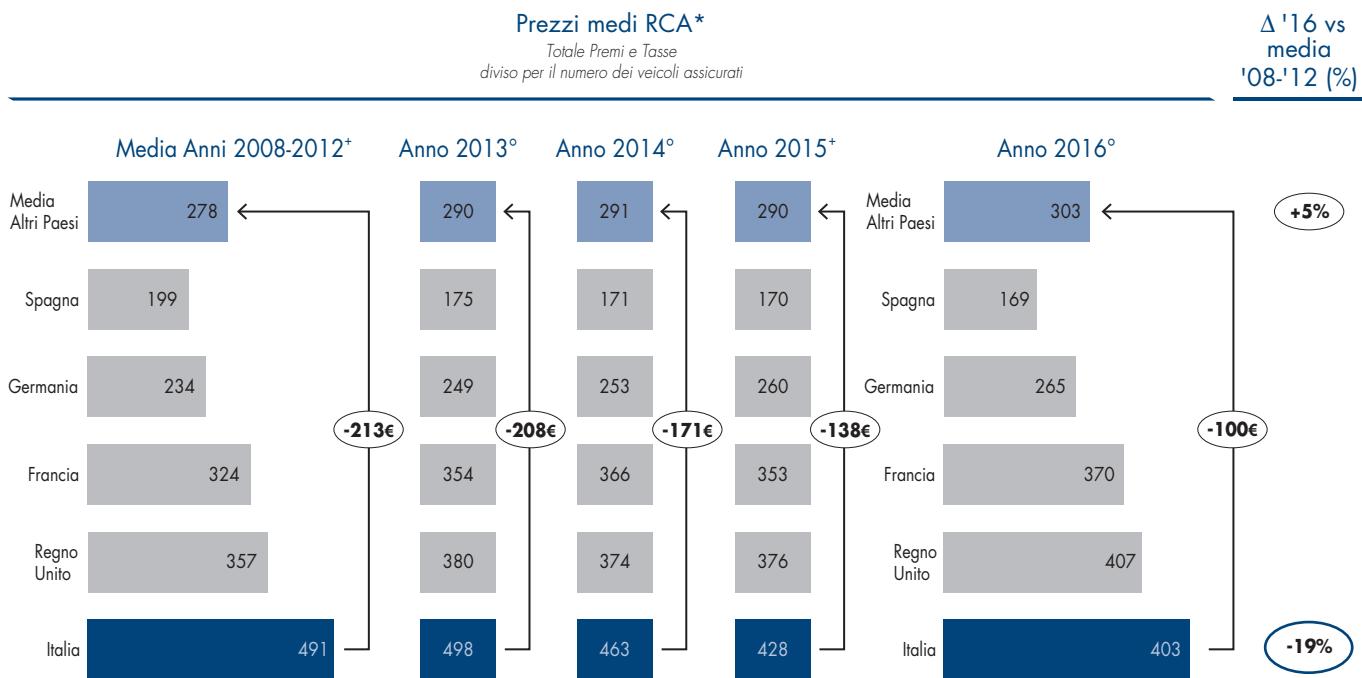
L'ASSICURAZIONE AUTO

Per questa ragione è diminuito anche il divario tra i premi medi italiani e quelli degli altri principali paesi. Se infatti, come ha rilevato lo studio condotto nel 2014 da Boston Consulting Group sui prezzi r.c. auto in Europa, le polizze italiane tra il 2008 e il 2012 erano più costose di 213 euro rispetto alla media di Germania, Francia, Spagna e Regno Unito, nel 2015 la stessa società di consulenza rilevava che il divario si era ridotto a 138 euro. ANIA, sulla base degli andamenti dell'indice dei prezzi r.c. auto pubblicati da Eurostat, ha stimato che tale divario si è ora ulteriormente assottigliato ed è pari a 100 euro nel 2016 (figura 2).

La riduzione del premio medio r.c. auto in Italia è stata conseguenza della grave crisi economica che, almeno fino al 2015, ha limitato l'utilizzo delle auto e diminuito di fatto la frequenza dei sinistri. Ma è soprattutto l'effetto di un'accesa competitività tra le imprese che ha concesso ai consumatori di optare per offerte maggiormente convenienti, come la possibilità di sottoscrivere contratti che prevedono l'installazione della scatola nera a bordo dei veicoli, beneficiando di sconti (anche significativi) sul prezzo della copertura r.c. auto. Il progressivo aumento in termini di numero di dispositivi installati ha consentito poi alle compagnie di ridurre il moral hazard dei propri clienti sia in fase di profilazione del rischio, sia nella fase (eventuale) successiva di accadimento e valutazione di un danno, riducendo le frodi e permettendo una più corretta quantificazione del danno.

Un contributo positivo è anche venuto dalla norma che ha reso più rigorosi i criteri per il risarcimento dei danni lievi alla persona e che, avendo ridotto la componente di costo legata alle micro-lesioni, ha permesso consistenti riduzioni tariffarie proprio a partire dal 2013.

Figura 2 – Prezzi medi r.c. auto – un confronto europeo



(+) Fonte BCG - Documento Finale Confronto sul Mercato RCA in Europa

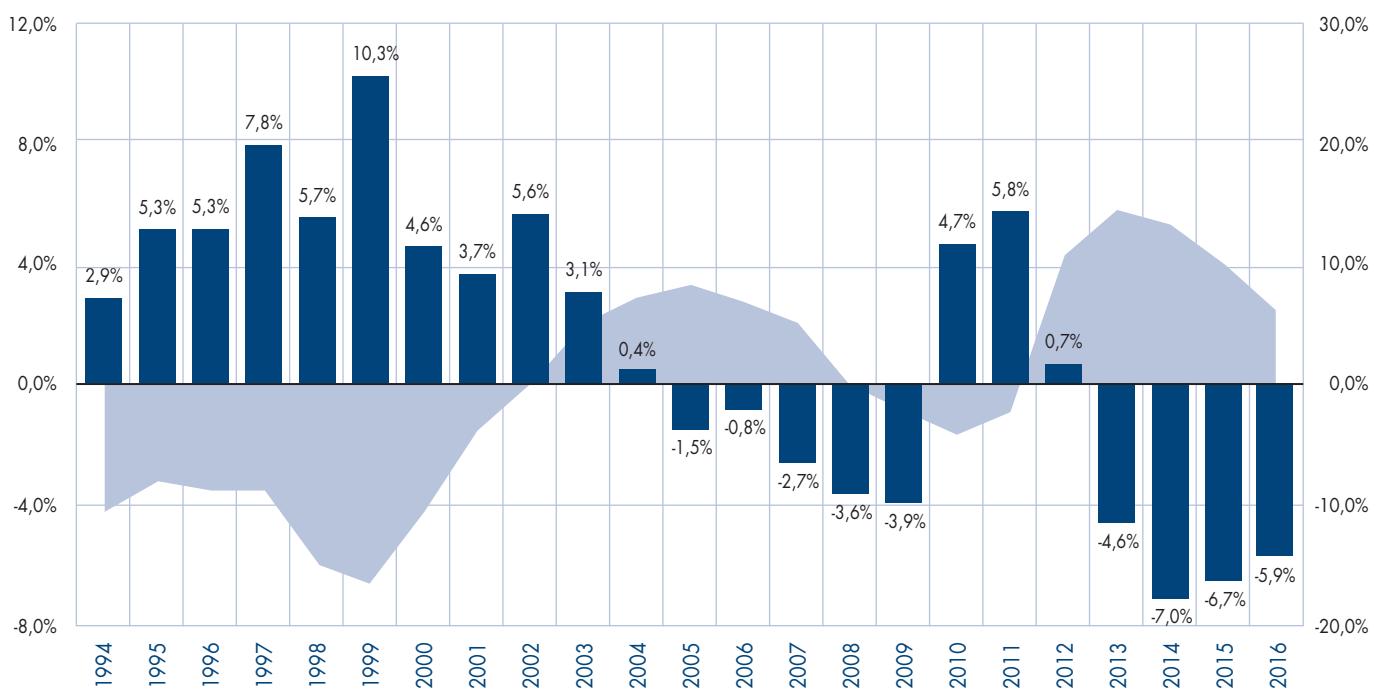
(°) Elaborazioni e stime ANIA su dati Eurostat e Insurance Europe

(*) Le lievi differenze fra il prezzo dell'Italia riportato in questo grafico e quello risultante dall'indagine IPER di IVASS derivano dal fatto che l'Istituto considera solo le autovetture ad uso privato

L'ASSICURAZIONE AUTO

Il livello dei premi (o delle tariffe) applicati è strettamente correlato con il risultato tecnico delle imprese di assicurazione: profitti o perdite sono chiaramente collegati con l'adeguatezza delle tariffe rispetto ai rischi sottoscritti. Confrontando nel lungo periodo i risultati tecnici del ramo r.c. auto con le variazioni dei premi medi (figura 3), si osserva quello che viene definito “ciclo assicurativo di sottoscrizione”. Negli anni precedenti al 2003, successivi alla liberalizzazione delle tariffe, si sono registrati risultati tecnici anche molto negativi che hanno richiesto un riequilibrio attraverso aumenti dei premi medi (fase “hard” del ciclo). Una volta portati in terreno positivo i conti tecnici (anno 2002) le imprese hanno iniziato a ridurre le tariffe (fase “soft” del ciclo). Esiste però un “gap” temporale tra il momento in cui si inverte il ciclo in termini di redditività e quello in cui si modifica il trend di variazione delle tariffe. Queste ultime, infatti, possono riflettere le variazioni nei cambi della sinistralità solo con diversi mesi di ritardo in quanto i dati per il calcolo e la stima dei nuovi premi, basandosi su periodi precedenti di esperienza, non sono immediatamente disponibili e richiedono tempi di elaborazione anche molto estesi. I trend più recenti evidenziano che, a fronte dei positivi risultati tecnici rilevati a partire dal 2012, si è registrata la più marcata diminuzione dei premi medi (quasi -25% dal 2013 al 2016), dall'anno della liberalizzazione (1994) a oggi.

Figura 3 – Il ciclo assicurativo di sottoscrizione ■ Variazione % Premio medio (scala sx) ■ % Risultato conto tecnico/Premi competenza (scala dx)



La logica sottostante l'andamento ciclico nel settore assicurativo è la seguente. Durante gli anni con elevati profitti, cresce l'ottimismo degli assicuratori che sono portati a competere maggiormente per l'acquisizione di nuovi affari. Nel caso dell'assicurazione r.c. auto, poi, essendo la domanda anelastica, significa attrarre business da altri assicuratori; in un mercato maturo e fortemente concorrenziale ciò implica una riduzione dei prezzi per guadagnare quote di mercato. Conseguentemente i profitti tenderanno a contrarsi sia a causa di tariffe via via più basse sia a causa dell'acquisizione di rischi di minore

L'ASSICURAZIONE AUTO

qualità. I profitti non torneranno a crescere fino a quando gli assicuratori non adegueranno le proprie tariffe e mettendo in atto anche una più attenta e selezionata politica di sottoscrizione. Questo porterà di nuovo i profitti ad aumentare e il ciclo ricomincia.

Occorre tener presente che le imprese di assicurazione hanno diversi costi operativi e quindi differenti margini di profitto minimi accettabili. La percezione e le attese di futuri profitti o perdite si sviluppano in modi e tempi differenti e le strategie delle singole imprese non sono note. Quindi non può esserci una coordinazione nelle azioni del mercato e questo implica che il processo ciclico non raggiunge un punto di equilibrio e quindi è destinato a non terminare.

IL RISARCIMENTO DIRETTO

LA NUOVA CARD

In concomitanza con il decennio dell'entrata in vigore della procedura di risarcimento diretto, è stata profondamente riconsiderata la Convenzione tra assicuratori per il risarcimento diretto nell'intento di fissare regole di cooperazione tra imprese partecipanti al sistema finalizzate alla definizione delle responsabilità del sinistro entro i termini fissati dal legislatore per la formulazione dell'offerta di risarcimento.

Per il raggiungimento di tale obiettivo è stata necessaria un'approfondita analisi dei processi liquidativi delle imprese che ha determinato la revisione di un'ampia parte della normativa convenzionale e una profonda riconsiderazione delle regole informatiche che governano la definizione delle responsabilità del sinistro.

Tale innovazione è stata finalizzata a favorire un rapido scambio della documentazione probatoria sulla quale si fonda la ricostruzione delle responsabilità tra le due imprese coinvolte nel sinistro, consentendo all'impresa gestoria di formulare l'offerta di risarcimento nei termini previsti dall'art. 149 del Codice delle assicurazioni.

Grazie a questo rapido scambio della documentazione probatoria sulle responsabilità del sinistro prodotta dagli assicurati delle imprese coinvolte nel sinistro, si è posto un valido correttivo al fenomeno dei "doppi risarcimenti" e si è consentito alle imprese di formulare delle lettere di reiezione dell'offerta di risarcimento basate su elementi concreti e idonei a prevenire intenti fraudolenti.

La nuova CARD si applica ai sinistri accaduti dal 1° marzo 2017.

IL CALCOLO DEI FORFAIT 2017

Resta immutato per il 2017 il quadro normativo vigente di riferimento alla base dei criteri di determinazione dei costi medi (c.d. forfait) da utilizzare per le compensazioni economiche tra le imprese assicurative (art. 29 del d.l. n. 1 del 24 marzo

L'ASSICURAZIONE AUTO

2012 convertito nella legge n. 27 del 24 marzo 2012, Provvedimento IVASS n. 18 del 5 agosto 2014).

In particolare, le compensazioni sono così distinte:

- un forfait unico “CARD-CID” per le lesioni al conducente di lieve entità e per i danni al veicolo assicurato e alle cose trasportate, distinto per le grandi tipologie di veicolo “ciclomotori e motocicli” e “veicoli diversi da ciclomotori e motocicli”. Il forfait unico, relativamente alla sola componente per danni a cose è stato differenziato per tre macroaree territoriali;
- per la gestione “CARD-CTT” relativa ai danni alla persona del trasportato e alle cose di sua proprietà, le compensazioni sono effettuate attraverso rimborsi basati sul valore dell’importo risarcito (anche per il 2017 non si è ritenuta necessaria l’adozione di franchigie).

L’analisi per la definizione del forfait si è basata sui dati forniti da CONSAP e riferiti ai risarcimenti corrisposti sui sinistri ammessi alla Stanza di Compensazione nel periodo 1° gennaio 2009 - 31 ottobre 2016, in quanto sufficientemente rappresentativi dei costi di generazione necessari per la determinazione dei forfait.

Calcolo dei forfait CARD-CID

L’analisi dei costi medi dei pagamenti a titolo definitivo ha evidenziato per il macro settore dei “ciclomotori e motocicli” un andamento crescente sia per i danni al veicolo e alle cose trasportate sia per i risarcimenti delle lesioni del conducente. Stesso andamento, anche se in misura più contenuta, si è osservato per il macro settore “veicoli diversi da ciclomotori e motocicli” per entrambe le tipologie di danno.

Pertanto i valori di riferimento per i forfait 2017 sono stati determinati a partire dai costi medi dei sinistri pagati a titolo definitivo di tutte le generazioni disponibili (dal 2009 al 2016). Per la proiezione dei valori a costo ultimo dei sinistri si è utilizzato, distintamente per le due tipologie di danno, un classico metodo attuariale (c.d. *chain ladder*) che si basa sullo sviluppo storico dei costi medi delle generazioni precedenti, seguendole nel tempo (cosiddette antidurate).

Gli importi sono stati dapprima proiettati al mese di dicembre e poi inflazionati per un ulteriore anno (dal momento che i forfait si applicano per tutto l’anno 2017) sulla base del tasso di inflazione programmato per l’anno corrente e pari allo 0,9%, desunto dalla Nota di aggiornamento al Documento di Economia e Finanza 2016.

Per quanto riguarda il costo medio dei danni a cose, il valore di base così ottenuto è risultato rispettivamente pari a:

- 1.397 euro per la tipologia dei “ciclomotori e motocicli”;
- 1.577 euro per la più ampia tipologia dei “veicoli diversi da ciclomotori e motocicli”.

Per quanto riguarda il costo medio delle lesioni lievi al conducente, il valore di base è risultato pari a:

- 4.597 euro per la tipologia dei “ciclomotori e motocicli”;
- 2.337 euro per la più ampia tipologia dei “veicoli diversi da ciclomotori e motocicli”.

Definizione dei coefficienti di aggiustamento dei forfait per aree territoriali

Anche per l'individuazione delle tre macroaree territoriali sono stati considerati i dati di CONSAP relativi ai sinistri pagati a titolo definitivo per i sinistri con data di accadimento dal 1° gennaio 2012 al 31 ottobre 2016. Per la determinazione degli indici territoriali si è fatto ricorso alla stessa metodologia utilizzata nel passato: in base al rispettivo costo medio di risarcimento, le province sono state suddivise in tre gruppi (aree territoriali) a seconda dello scarto rispetto al costo medio nazionale. La prima macroarea contiene tutte le province con scarto del costo medio superiore al 10% rispetto al valore medio nazionale; la seconda quelle con scarto compreso tra +/-10%; la terza quelle con scarto inferiore a -10%. I costi medi per singoli gruppi così determinati sono stati rapportati al costo medio generale di tutte le province e poi normalizzati rispetto alla classe centrale, ottenendo i tre fattori di correzione riportati nella tavola 1.

Tavola 1 – Determinazione dei costi medi dei sinistri a cose per aree territoriali

Valori in euro

| | CICLOMOTORI E MOTOCICLI | | | VEICOLI DIVERSI DA CICLOMOTORI E MOTOCICLI | | |
|--|-------------------------|----------|----------|--|----------|----------|
| | Gruppo 1 | Gruppo 2 | Gruppo 3 | Gruppo 1 | Gruppo 2 | Gruppo 3 |
| Costo medio danni a veicolo e cose trasportate al 30/06/2017 | 1.397 | 1.397 | 1.397 | 1.577 | 1.577 | 1.577 |
| Coefficienti per zone territoriali | 1,30 | 1,00 | 0,83 | 1,18 | 1,00 | 0,84 |
| Costo medio dei sinistri di riferimento per macroarea territoriale | 1.816 | 1.397 | 1.160 | 1.861 | 1.577 | 1.325 |

PER MEMORIA:

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Costo medio di riferimento danni a veicolo e cose trasportate (€) (*) | 1.520 | 1.565 | 1.613 | 1.598 | 1.651 | 1.556 | 1.550 | 1.559 |
| Variazione % | 4,8% | 3,0% | 3,1% | -0,9% | 3,3% | -5,8% | -0,4% | 0,6% |

(*) Si è considerato per confronto il costo medio riferito alla totalità dei settori

Per la tipologia di veicoli “ciclomotori e motocicli” non sono state considerate nell’analisi le province con un numero di sinistri inferiore a 500, tenuto conto dell’elevata volatilità del dato relativo al costo medio. Tali province sono state successivamente inserite nella classe centrale.

Il forfait unico CARD-CID, distinto per le due categorie di veicoli, è stato ottenuto come media dei costi medi per danni a cose e a persone, ponderati con le rispettive incidenze (tavola 2). Le incidenze sono state determinate rapportando il numero di sinistri che presentano la tipologia di danno sotto indicata al complesso dei sinistri CARD-CID con seguito della singola tipologia di veicolo.

L'ASSICURAZIONE AUTO

Tavola 2 – Determinazione dei forfait CARD-CID per aree territoriali

Valori in euro

| | CICLOMOTORI E MOTOCICLI | | | | VEICOLI DIVERSI DA CICLOMOTORI E MOTOCICLI | | | |
|--|-------------------------|--------------|--------------|--------------------------|--|--------------|--------------|--------------------------|
| | Gruppo 1 | Gruppo 2 | Gruppo 3 | Incidenza % dei sinistri | Gruppo 1 | Gruppo 2 | Gruppo 3 | Incidenza % dei sinistri |
| Costo medio danni a veicolo e cose trasportate | 1.816 | 1.397 | 1.160 | 99,2% | 1.861 | 1.577 | 1.325 | 99,9% |
| Costo medio lesioni al conducente con I.P. inf. 9% | 4.497 | 4.497 | 4.497 | 40,1% | 2.337 | 2.337 | 2.337 | 10,2% |
| Costi medi per macroarea territoriale | 3.644 | 3.228 | 2.992 | | 2.098 | 1.814 | 1.562 | |
| FORFAIT UNICO CARD-CID (*) | 3.635 | 3.220 | 2.985 | | 2.093 | 1.810 | 1.559 | |

(*) I forfait sono stati ottenuti mediante ribassamento arrotondando per difetto alla decina di euro quello della classe centrale

RIFLESSI SULLA PROCEDURA DI RISARCIMENTO DIRETTO DELL'ORDINANZA DELLA CASSAZIONE CIVILE 3[^] SEZ. N. 3146/2017

Attraverso l'ordinanza n. 3146 del 24 gennaio 2017, la Suprema Corte ha fornito un'interpretazione sull'ambito di operatività del risarcimento diretto (Artt. 149 e 150 CdA e art. 1.1 lett. d) D.P.R. 254/2006) più estensiva rispetto a quanto previsto dalla vigente normativa e conseguentemente dalla Convenzione CARD emanata in conformità della stessa, che invece esclude l'applicabilità di tale procedura ogni qualvolta nel sinistro siano coinvolti più di due veicoli a motore.

Con questa ordinanza è stata ritenuta fondata la questione sollevata dai ricorrenti che avevano impugnato una sentenza d'appello del Tribunale di Taranto che aveva ritenuto inapplicabile la procedura di risarcimento diretto per il solo fatto che nel sinistro fosse coinvolto, oltre a quello del danneggiato e del responsabile civile, anche un terzo veicolo. Secondo la Corte di Cassazione, infatti, il giudice del merito, avendo omesso di verificare se il terzo veicolo coinvolto fosse responsabile o meno, incorreva in un errore di diritto, avendo applicato falsamente quanto previsto dal D.P.R. n. 254/2006 in connessione con il dettato dell'art. 149 del Codice delle assicurazioni private.

Secondo la Cassazione, la procedura di risarcimento diretto deve essere infatti applicata anche nel caso in cui la collisione tra i due veicoli a motore abbia provocato danni a terzi a condizione che questi ultimi non risultino corresponsabili dei danni subiti, giungendo a questa conclusione sulla base di un'interpretazione del D.P.R. 254/2006, che all'art. 1, comma 1, lett. d) definisce sinistro "la collisione avvenuta nel territorio della Repubblica tra due veicoli a motore identificati e assicurati per la responsabilità civile obbligatoria dalla quale siano derivati danni ai veicoli o lesioni di lieve entità ai loro conducenti, senza coinvolgimento di altri veicoli responsabili".

L'ASSICURAZIONE AUTO

L'interpretazione fornita dalla Corte di Cassazione, basata su un inciso presente nel regolamento attuativo, rischia di alterare tutto il sistema del risarcimento diretto. Occorre infatti ricordare che la normativa primaria (Art. 149 Codice delle assicurazioni) prevede chiaramente ed espressamente che detto sistema può operare solo quando vi siano coinvolti due veicoli e i rispettivi conducenti. Tutto ciò è confermato anche dal fatto che quando si è voluto estendere il sistema ad altre fattispecie, lo si è espressamente previsto e con specifiche modalità (cfr. l'azione concessa al terzo trasportato ai sensi dell'art. 141 del Codice delle assicurazioni private).

Si rileva, in ogni caso, che anche parte della dottrina fin da subito ha circoscritto l'ambito di applicabilità del sistema di risarcimento diretto a un sinistro che vede coinvolti solo due veicoli, ritenendo quindi inapplicabile il risarcimento diretto per la sola presenza di un elemento terzo, che sia un pedone, un oggetto, un veicolo, rispetto ai due veicoli entrati in collisione.

Il sistema di risarcimento diretto, infatti, si basa su un modello che può funzionare solo in presenza di una collisione tra due veicoli e i rapporti economici tra le due imprese coinvolte nel sinistro possono essere regolati nella stanza di compensazione prevista dall'art. 13 del D.P.R. n. 254 in maniera efficiente solo e fintanto che all'interno della stanza di compensazione non entrino altre partite di danno relative a un terzo veicolo.

Si aggiunga, inoltre, che l'ordinanza della Cassazione ha valore solo nel giudizio e tra le parti di questo e vincola solo il giudice del rinvio.

Un'eventuale interpretazione tesa a consentire la generale applicazione del risarcimento diretto anche al terzo veicolo coinvolto nella collisione porterebbe a dover modificare il testo della Convenzione CARD, tradendo il dettato normativo di riferimento (artt. 149 e 150 del CdA e D.P.R. 254 del 2006) e renderebbe di fatto impraticabile l'intero impianto convenzionale e informativo sul quale si regge il sistema di risarcimento diretto che, si ricorda, tramite la convenzione CARD, consente la liquidazione dell'80% dei sinistri RCA con evidenti benefici sia economici sia in termini di velocizzazione e semplificazione degli oneri procedurali posti a carico dei danneggiati.

Non va infatti dimenticato che la procedura di risarcimento diretto nasce proprio al fine di agevolare il danneggiato coinvolto in un sinistro semplice dove la responsabilità dello stesso può essere facilmente ricostruita in base alla compilazione del modulo di Constatazione Amichevole o attraverso l'applicazione degli schemi di ripartizione delle responsabilità contenuti nell'allegato A del D.P.R. 254/2006 che, come è noto fanno esclusivo riferimento ai sinistri tra due veicoli.

Una gestione in regime di risarcimento diretto di un sinistro con più di due veicoli potrebbe provocare le seguenti criticità che graverebbero in primo luogo sugli stessi danneggiati:

- la ricostruzione delle responsabilità di un sinistro plurimo richiederebbe tempi più lunghi (es. acquisizione di verbali, ricostruzioni cinematiche) che rallenterebbero la liquidazione di tutti i danneggiati coinvolti nel sinistro. La valutazione dell'eventuale corresponsabilità del terzo danneggiato – in ipotesi oggetto di contestazione –

L'ASSICURAZIONE AUTO

rallenterebbe la liquidazione dei primi due veicoli entrati in collisione (anche in presenza di un modulo di Constatazione Amichevole sottoscritto da entrambi i conducenti). Specularmente anche la liquidazione dei danni subiti dal terzo veicolo danneggiato o dal suo conducente potrebbe subire dei rallentamenti dalla preliminare ripartizione delle responsabilità tra i primi due veicoli.

Inoltre, tenuto conto che il danneggiato ha a disposizione un termine di due anni per presentare la richiesta di risarcimento, prima di avviare la liquidazione di un sinistro “CARD Plurimo” occorrerebbe attendere che tutti i danneggiati abbiano presentato la richiesta di risarcimento. In caso contrario si correrebbe il rischio di ricevere nuove richieste di risarcimento, dopo aver già provveduto alla liquidazione di parte dei danneggiati;

- l'applicazione della procedura di risarcimento diretto a favore del terzo veicolo estraneo alla prima collisione potrebbe funzionare solo in presenza di un unico responsabile dell'intero evento. L'ordinanza esclude infatti l'ipotesi di corresponsabilità del terzo danneggiato. Andrebbero pertanto esclusi dalla procedura di risarcimento diretto tutti i sinistri con responsabilità concorsuale (15% dei circa 2 milioni di sinistri CARD) dove uno o entrambi i danneggiati possano avere una corresponsabilità nella causazione dell'evento. Questa impostazione limiterebbe notevolmente la portata della procedura di risarcimento diretto che oggi è invece applicabile anche ai sinistri concorsuali;
- la già complessa procedura che consente all'assicurato responsabile del sinistro di rimborsare i costi dello stesso alla Stanza di compensazione, ai sensi di quanto previsto dall'allegato n. 1 al Regolamento IVASS n. 4/2006, si complicherebbe ulteriormente con rischi elevati di disservizi agli utenti;
- lo stesso meccanismo del forfait andrebbe completamente riconsiderato: si pensi a esempio a un sinistro nel quale l'impresa dell'unico responsabile sia chiamata a rimborsare un numero di forfait corrispondente al numero dei veicoli danneggiati coinvolti; oppure si pensi al caso di un maxitamponamento, considerato come un unico sinistro nel quale siano coinvolti sia veicoli corresponsabili sia veicoli senza alcuna responsabilità.

Dall'analisi dei dati CARD 2016 è emerso che le gestioni annullate per la presenza di più di due veicoli sono state complessivamente 3 mila su circa 2 milioni di sinistri CARD.

INNOVAZIONE TECNOLOGICA NELLA R.C. AUTO

COME GLI STRUMENTI TELEMATICI HANNO MODIFICATO IL PANORAMA DEI RISCHI R.C. AUTO

Lo sviluppo delle scatole nere in Italia è stato fortemente legato all'evoluzione generale della tecnologia che ha impattato enormemente sui prodotti assicurativi che prevedono appunto l'utilizzo di strumenti telematici abbinati a polizze di copertura di responsabilità civile auto.

L'ASSICURAZIONE AUTO

Se inizialmente (alla fine degli anni novanta) si trattava di apparecchi tecnologici con finalità essenzialmente di antifurto e che consentivano la geolocalizzazione del mezzo, nella seconda fase (avviata a metà degli anni duemila) gli strumenti sono divenuti via via più sofisticati (includendo accelerometri e servizi di assistenza in caso di crash) e hanno consentito formule tariffarie per polizze a tempo o a chilometraggio predefinito ("pay as you go"). Ma è solo agli inizi di questo decennio che le *black box* hanno preso a monitorare lo stile di guida degli automobilisti dando il via allo sviluppo di tecniche di tariffazione sempre più sofisticate volte a monitorare lo stile di guida degli assicurati e introducendo la cosiddetta *practice* del "pay how you drive".

Lo sviluppo è stato particolarmente rapido e pronunciato: se agli inizi di questo decennio (2010-2012) l'incidenza dei contratti assicurativi con clausole in presenza di una scatola nera era al di sotto del 5%, si stima che alla fine del 2016 questa incidenza sia oscillata tra il 16% e il 17%. Quindi, sugli oltre 30 milioni di autovetture quelle che hanno optato per l'installazione di un dispositivo telematico nel 2016 hanno sfiorato i 5,0 milioni (erano poco più di 1 milione solo all'inizio del 2010). La crescita media annua è stata superiore al 45%.

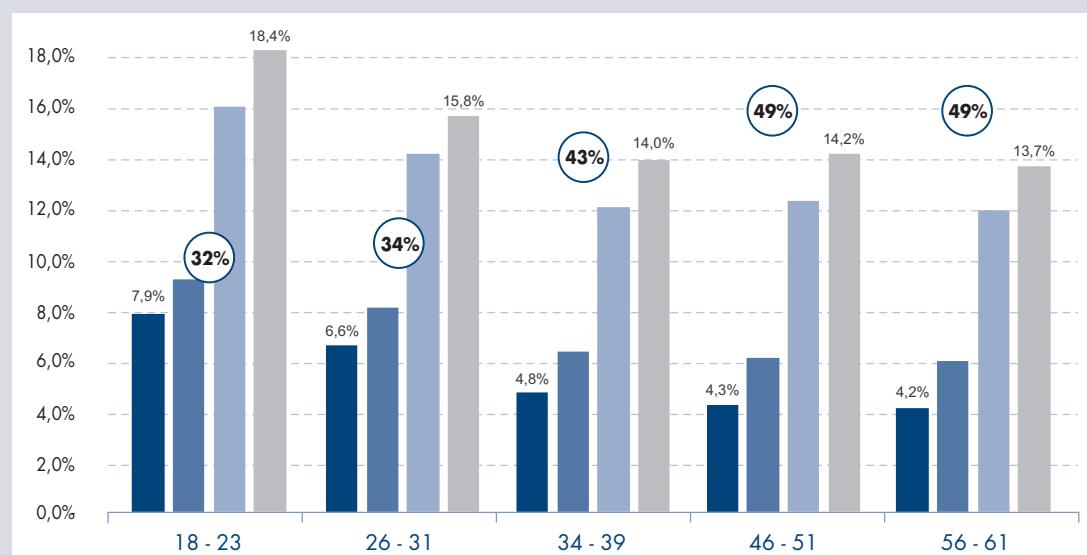
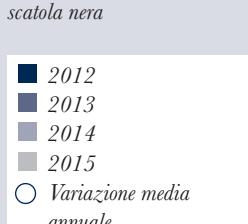
Dal momento che la diffusione di polizze r.c. auto con dispositivi telematici non è uniforme nella popolazione degli assicurati, è utile fornire una fotografia dei profili di rischio:

- dove si registra la maggiore incidenza;
- per i quali nel tempo si è vista una crescita superiore alla media nazionale.

Prendendo come riferimento le caratteristiche basilari dell'assicurato (ad esempio l'età e il sesso) si nota come in Italia le incidenze più elevate siano riscontrabili fra i molto giovani (18-23 anni) e i giovani (26-31) che sono considerati i profili più a rischio; nel corso di un quadriennio (2012-2015) vi è stata comunque una crescita (più pronunciata rispetto la media annua generale) anche per le fasce centrali di età (tra i 46 e i 51 anni), indice che l'appetibilità verso questa tipologia di polizze è andata progressivamente ampliandosi, interessando anche soggetti con una profilazione di rischio più contenuta (figura 1).

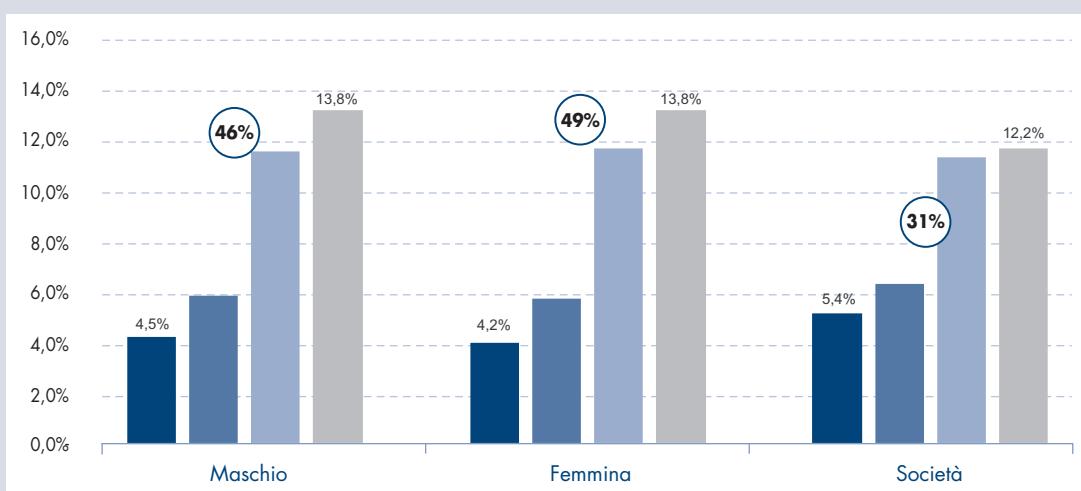
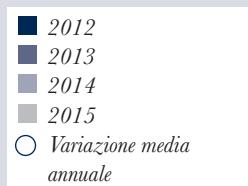
L'incidenza delle scatole nere è invece uguale fra i due sessi, con una lieve maggiore crescita nel tempo delle donne rispetto agli uomini (figura 2).

Figura 1
Età dell'assicurato
Penetrazione delle polizze con scatola nera



L'ASSICURAZIONE AUTO

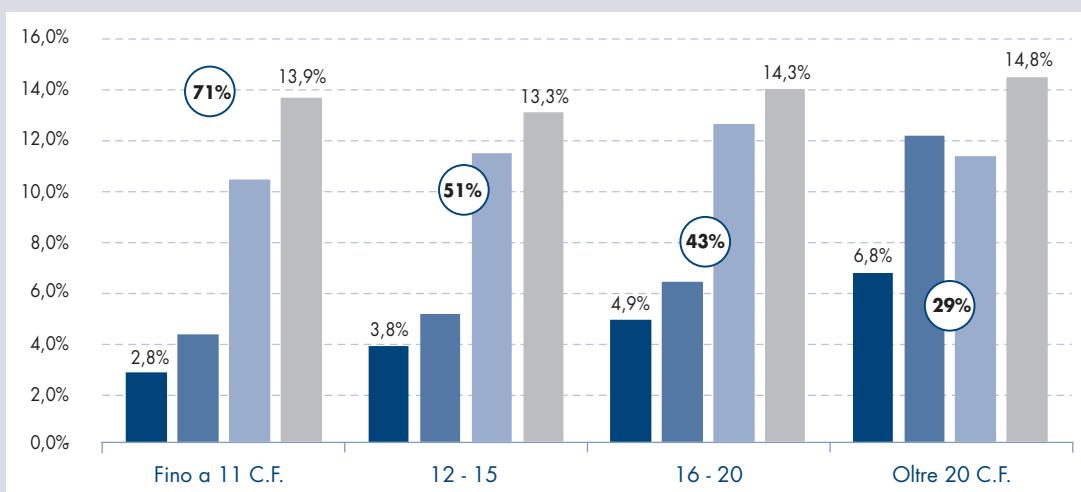
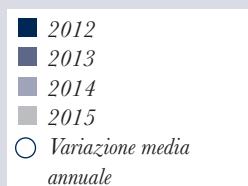
Figura 2
Sesso dell'assicurato
 Penetrazione delle polizze con scatola nera



Anche con riferimento alle caratteristiche del veicolo, sono quelli considerati più rischiosi ad avere una più alta presenza di strumenti telematici (in particolare le vetture con una potenza elevata, notoriamente più sinistrose) anche se, come registrato per le età dell'assicurato, si osserva che nel tempo la penetrazione di tali dispositivi è cresciuta trasversalmente, in maniera anche più pronunciata, per le macchine di bassa cilindrata (figura 3).

Considerando ad esempio un altro parametro come l'età del veicolo, risulta che l'incidenza più elevata di scatole nere sia riscontrabile nelle autovetture con meno di 2 anni, sia perché – in molti casi – tali dispositivi sono ora presenti già al momento dell'uscita di fabbrica sia perché le vetture nuove, maggiormente esposte al rischio furto, sono più propense a utilizzare le scatole nere al fine di localizzare il mezzo in caso di furto. È interessante tuttavia evidenziare come la crescita sia stata molto pronunciata anche nei veicoli più vecchi (tra 6 e 10 anni) e oltre i 10 anni. Questo indica come l'appetibilità di prodotti innovativi sia trasversale e crescente fra tipologie di rischi molto differenti (figura 4).

Figura 3
Cavalli fiscali
 Penetrazione delle polizze con scatola nera

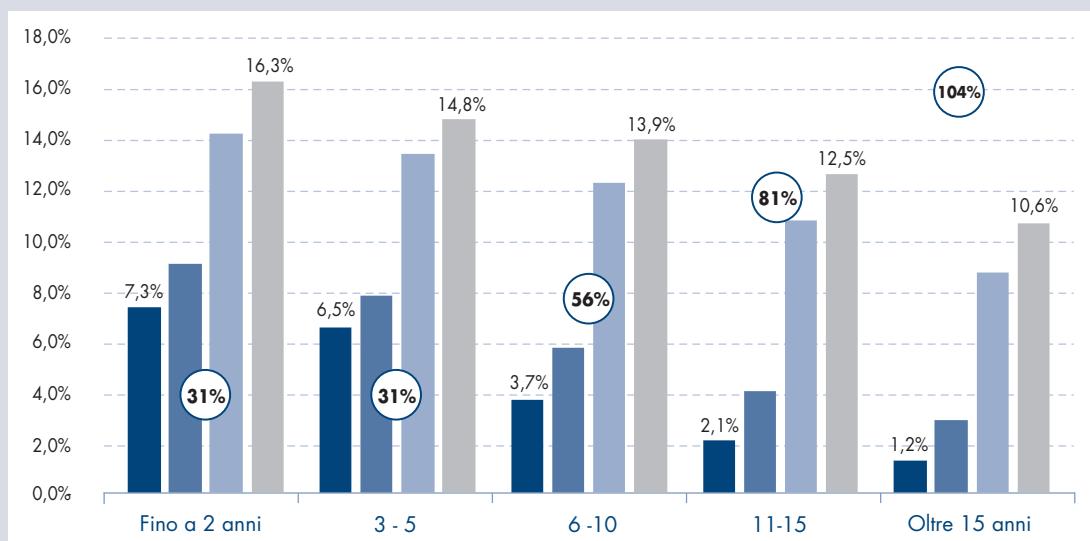


L'ASSICURAZIONE AUTO

Figura 4
Età del veicolo

Penetrazione delle polizze con scatola nera

- 2012
- 2013
- 2014
- 2015
- (○) Variazione media annuale



Gli effetti delle **black box** sulla sinistrosità degli assicurati

Analizzando l'esperienza storica della sinistrosità fra gli assicurati che hanno installato un qualsiasi tipo di dispositivo telematico (in particolare quelli per il monitoraggio degli stili di guida) e quelli invece che ne sono privi è interessante confrontare gli andamenti degli indicatori tecnici che sono alla base della costruzione tariffaria per la copertura assicurativa r.c. auto: la frequenza sinistri e il relativo costo medio.

Questo tipo di analisi è stata effettuata su dati molto numerosi (oltre 3 milioni di polizze che hanno installato un dispositivo e circa 20 milioni di polizze che invece ne sono sprovviste), relativi al mercato r.c. auto italiano per il quadriennio 2012-2015.

In questo lasso di tempo, i risultati delle analisi evidenziano che:

- la **frequenza dei sinistri causati** per i veicoli dotati di scatola nera (con l'eccezione del 2012) è sempre inferiore a quella dei veicoli senza alcuna dotazione (tra il -2% e il -5%); questo è un chiaro segnale di una più attenta prestazione alla guida da parte di coloro che sanno di essere monitorati (figura 5);
- la riduzione di sinistrosità (misurata dal calo della frequenza sinistri) tra il 2012 e il 2015 è stata per i veicoli dotati di scatola nera quasi doppia di quella registrata dai veicoli senza alcun dispositivo (-14,3% vs -7,7%);
- viceversa, il **costo medio dei sinistri** è lievemente più alto per i veicoli con la scatola nera rispetto a quelli che ne sono privi (fino al +3%, con l'eccezione del 2012 quando invece era inferiore). Questo risultato potrebbe essere spiegato dal fatto che chi non intende farsi monitorare durante la guida (e, quindi, anche al momento di un eventuale sinistro) potrebbe essere più propenso a denunciare sinistri, magari anche potenzialmente fraudolenti che in genere hanno un costo medio inferiore. Installare un dispositivo telematico a bordo innescherebbe quel processo virtuoso secondo cui si riduce il *moral hazard* che nella sua forma più estrema assume le caratteristiche di frode (figura 6).

Un confronto “grezzo” degli indicatori tecnici di sinistrosità può inficiare le conclusioni dell’analisi dal momento che il mix di rischi costituenti i due “universi assicurati” (“chi ha la *black box* installata” e “chi non ce l’ha”) può essere molto diverso. In altri termini, non esiste un’uniforme distribuzione nella profilazione di rischio fra chi accetta l’installazione della sca-

L'ASSICURAZIONE AUTO

Figura 5
Frequenza sinistri causati

■ Con scatola nera
■ Senza scatola nera

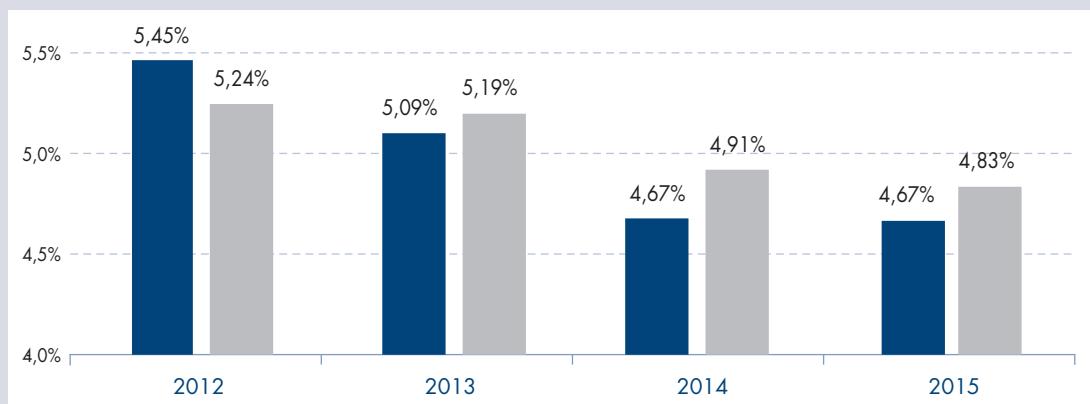
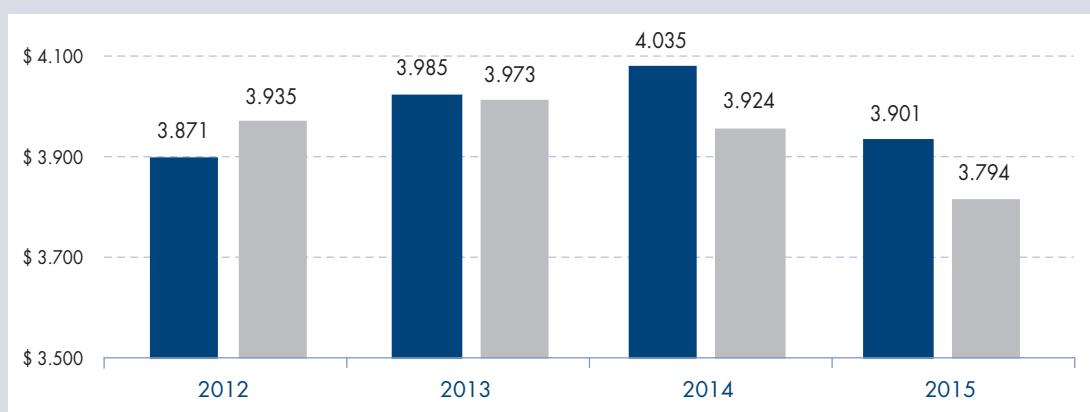


Figura 6
Costo medio dei sinistri

■ Con scatola nera
■ Senza scatola nera



tola nera e chi invece non la presenta. Generalmente sono gli assicurati a rischio più elevato (o che risiedono nelle zone a più alta incidentalità) che, al fine di ottenere dei benefici sul premio finale, optano per una copertura “*pay how you drive*”.

Al fine di neutralizzare il differente mix di rischi fra i due “universi assicurati” (per effetto di individui con età diverse, concentrazioni in aree geografiche più o meno sinistrose, caratteristiche di veicolo difformi) è stata condotta un’analisi di tipo multivariato (correlazione multipla) sulla frequenza dei sinistri causati delle autovetture a uso privato al fine di enucleare la rischiosità “pura” dei veicoli con scatola nera rispetto a quelli senza.

Sulla base di questo studio (basato sui dati dell’anno 2015) risulta che, una volta esclusi gli effetti di tutti gli altri parametri, la frequenza dei sinistri causati relativa ai veicoli con la *black box* è marcatamente migliore di quella relativa ai veicoli che invece non l’hanno installata.

Se, infatti, dall’analisi delle frequenze dei sinistri causati “grezze” precedentemente riportate appare uno scostamento contenuto (un indice di sinistrosità che al massimo è migliore del 5% per i veicoli che hanno una scatola nera installata), una volta che si neutralizzano gli effetti di tutti gli altri fattori questa differenza risulta molto più elevata. Per l’anno 2015 la “probabilità” di causare un danno era mediamente del 20% più bassa fra coloro che avevano deciso di farsi monitorare durante la guida rispetto a coloro che invece non avevano optato per tale sistema.

Analizzando inoltre alcuni fattori di rischio (tipicamente quelli più legati alla sinistrosità) come l’età dell’assicurato o la potenza del veicolo è interessante osservare come i benefici in

L'ASSICURAZIONE AUTO

termini di riduzione di sinistrosità siano riscontrabili trasversalmente in tutte le classi di rischio ma gli effetti maggiori si riscontrano nei profili notoriamente più sinistri (per i quali si registra anche la più alta penetrazione di scatole nere); ad esempio:

1. i giovani guidatori con scatola nera (in particolare quelli con età compresa tra 27 e 31 anni, per i quali si registra una penetrazione di oltre il 14%) hanno una frequenza sinistri (“depurando” gli effetti di tutti gli altri fattori) mediamente più bassa di quasi il 30% (figura 7);
2. le vetture potenti dotate di uno strumento telematico (in particolare quelle con un KW compresa tra 86 e 95 e per le quali si registra una penetrazione di oltre il 13%) dimostrano di avere una riduzione di sinistrosità di oltre il 22% (figura 8).

Figura 7
Frequenza sinistri
“standardizzata” –
Età dell’assicurato

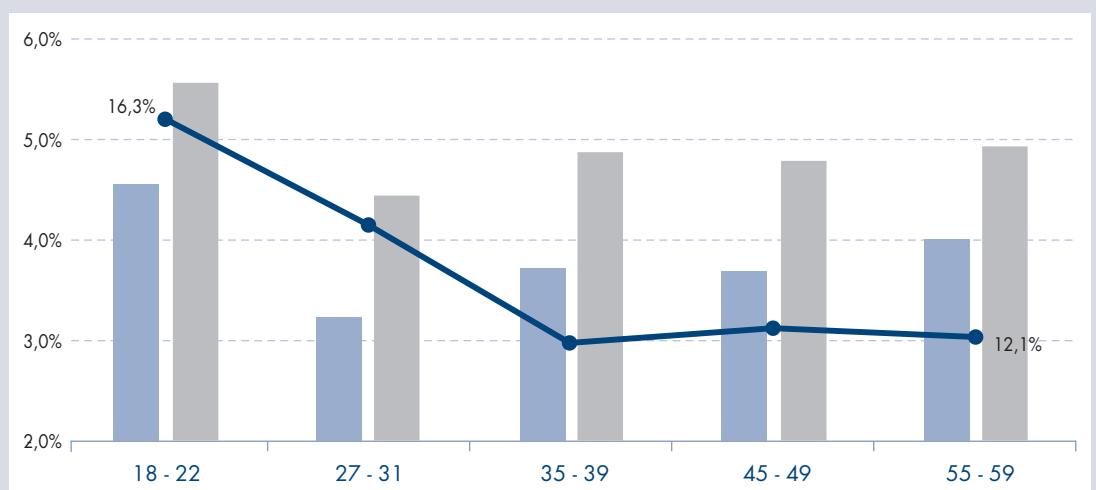
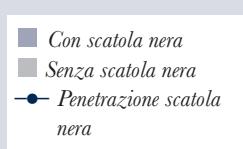
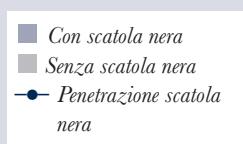


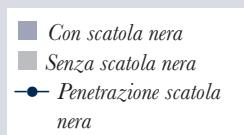
Figura 8
Frequenza sinistri
“standardizzata” –
Potenza del veicolo
(Kw)



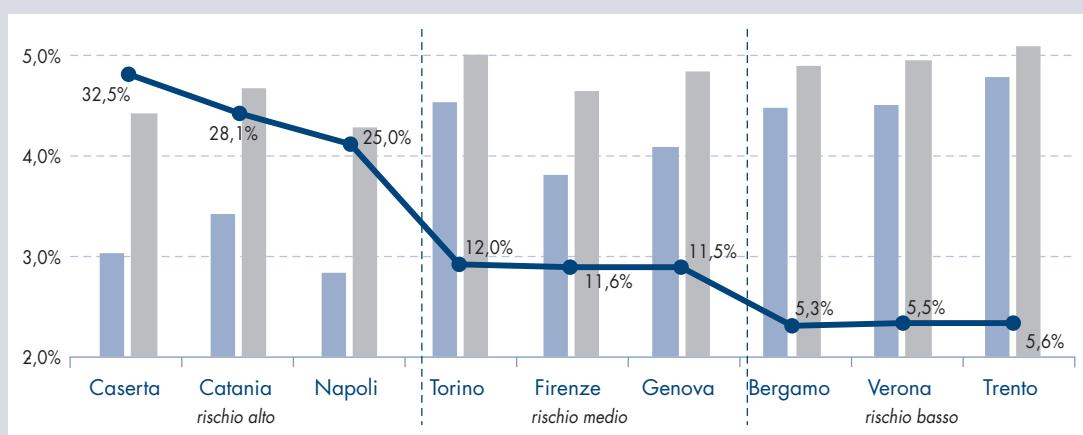
Un’analisi fatta, infine, sul fattore di rischio area geografica (in questa analisi rappresentata dalle 110 province italiane) dimostra come i benefici maggiori in termini di riduzione di sinistrosità si riscontrino nelle aree notoriamente ad alto rischio (ad esempio Caserta, Catania e Napoli, dove si supera il 30% di differenza tra coloro che hanno una scatola nera e chi non la presenta); questi benefici si assottigliano poi per alcune grandi province a media sinistrosità (come Torino, Firenze e Genova) dove le differenze sono nel range del 10%/20% per poi ridursi tra il 5% e il 10% nelle province che sono notoriamente più virtuose (come ad esempio Bergamo, Verona e Trento). I dati evidenziano chiaramente che la penetrazione delle scatole nere nelle varie province è direttamente proporzionale al grado di rischiosità: più l’area è rischiosa, maggiore è la diffusione di strumenti telematici (figura 9).

L'ASSICURAZIONE AUTO

Figura 9
Frequenza sinistri
“standardizzata” –
Provincia



 Con scatola nera
 Senza scatola nera
 Penetrazione scatola nera



ECALL: ATTI DELEGATI PER L'ATTUAZIONE DEL REGOLAMENTO UE 2015/758 SUI REQUISITI DI OMologazione

L'eCall è il servizio paneuropeo di emergenza veicolare attraverso il quale, in caso di grave incidente identificato dai sensori del veicolo, viene effettuata in automatico o manualmente dal dispositivo installato a bordo una chiamata al numero unico europeo 112 – con le coordinate per la geolocalizzazione del veicolo stesso. Tale chiamata viene poi instradata dalla rete mobile alla Centrale pubblica di soccorso (*Public Safety Answering Point – PSAP*) di competenza territoriale.

Il 12 settembre 2016 la Commissione europea ha pubblicato gli Atti Delegati per l'attuazione del Regolamento n. 2015/758 del Parlamento e del Consiglio europeo, che forniscono un'articolata e complessa disciplina di dettaglio sui requisiti tecnici e sulle procedure di test necessari per l'operatività del sistema eCall per i veicoli a motore e i loro componenti.

Quanto alla tempistica, il quadro regolamentare di riferimento stabilisce che entro il 1° ottobre 2017 tutti i *Public Safety Answering Point – PSAP* dovranno aver completato i necessari aggiornamenti e le valutazioni di conformità.

Inoltre, le regole tecniche introdotte dagli Atti Delegati dovranno essere rispettate in tutti gli Stati membri a partire da 31 marzo 2018, data dalla quale i dispositivi eCall dovranno essere obbligatoriamente installati di serie dalle case costruttrici sui nuovi modelli di autovetture e di veicoli leggeri per il trasporto merci venduti in Europa.

Tranne alcune eccezioni, tuttavia, in molti Stati membri si registrano ritardi nelle attività necessarie per l'entrata a regime dell'eCall. Anche in Italia attualmente solo alcune aree del territorio possono essere definite “eCall ready”.

In certi Stati, come ad esempio la Francia, si stanno mettendo a punto modelli di eCall basati sulla *partnership* fra il sistema delle Centrali Operative pubbliche PSAP e le Centrali Operative private delle imprese assicuratrici che esercitano il ramo Assistenza, fra l'altro con l'obiettivo di filtrare le chiamate di emergenza manuali in modo da indirizzare effettivamente ai *Public Safety Answering Point* solo le chiamate per gli incidenti di maggiore gravità.

L'ASSICURAZIONE AUTO

Anche in Italia si potrebbero realizzare sinergie fra il sistema pubblico di eCall e gli operatori privati, in quanto il settore dell'assistenza stradale nel nostro Paese è ampiamente rappresentato dai cosiddetti “*Third Party Service Providers (TPSP)*”, ossia da soggetti privati che operano nell’ambito della fornitura di servizi di applicazioni mobili a bordo di veicoli. Per questo gli operatori di tale settore hanno rappresentato alle Istituzioni l’urgenza di definire modalità standardizzate di comunicazione che consentano ai TPSP privati dell’automotive di trasferire le segnalazioni di emergenza ricevute dai propri contact center alle Centrali Operative pubbliche e viceversa, con la finalità di un miglior coordinamento e di una maggiore razionalizzazione degli interventi di rispettiva competenza.

A questo proposito, anche ANIA ha sempre evidenziato nelle varie sedi istituzionali che il settore assicurativo, fra l’altro grazie alla diffusione delle scatole nere a bordo dei veicoli, è già da molto tempo attivo e operativo nell’assistenza per guasti e incidenti stradali sia direttamente sia attraverso partnership con TPSP. L’Associazione ha pertanto sottolineato la necessità di essere coinvolta con gli altri *stakeholders* nel suindicato processo decisionale di definizione degli standard di comunicazione delle chiamate dai veicoli per emergenze stradali.

L’ANIA sta altresì valutando di creare una banca dati dei servizi di assistenza che consenta all’operatore di collegare la targa all’eventuale soggetto che svolge il servizio.

STUDIO DI FATTIBILITÀ DELL’ATTESTATO “DINAMICO”

L’Istituto di vigilanza, anche sulla base dell’attivo coinvolgimento dell’Associazione e delle imprese, a dicembre 2016 ha avviato la seconda fase dei lavori del Tavolo tecnico istituzionale che aveva in precedenza approfondito i profili tecnico-giuridici della dematerializzazione dell’attestato di rischio cartaceo. Questa prima fase di attività si era conclusa con l’abbandono del formato cartaceo e la sua sostituzione con le informazioni trasmesse dalle imprese alla banca dati ANIA ATRC relativa agli attestati di rischio. L’Istituto, infatti, ha deciso di avvalersi di tale archivio ANIA, attivando l’opzione prevista dal Codice delle assicurazioni (art. 134 Codice delle assicurazioni – CAP e Regolamento IVASS n. 9/2015) e dal 1° luglio 2015 ha dematerializzato l’attestato di rischio “statico”, la cui disciplina è entrata a regime a partire dal 1° luglio 2016.

L’attestato attuale è definito “statico” perché lo stato della sinistrosità è aggiornato dalle compagnie solo una volta l’anno, almeno 30 giorni prima della scadenza del contratto r.c. auto cui l’attestato si riferisce.

Nella seconda fase di attività del Tavolo tecnico, invece, ANIA e le imprese si stanno impegnando a individuare le modalità di realizzazione del c.d. attestato di rischio “dinamico”, vale a dire un attestato che possa essere aggiornato nel continuo dalle imprese stesse, con il supporto della banca dati ATRC ANIA e della banca dati SITA ANIA, anche sulla base di sinistri accaduti al momento della predisposizione dell’attestato di rischio ma che siano stati pagati in un momento successivo e che sfuggono, quindi, alla registrazione nell’attestato stesso.

Obiettivo dell’attestato “dinamico” è quello, fra l’altro, di mitigare il *moral hazard* e i rischi di speculazione/frode tipico della fase a ridosso della scadenza del contratto r.c. auto, quando si concentrano, come noto, fenomeni di denuncia tardiva dei sinistri con successivo cambio di compagnia da parte del responsabile, per evitare la registrazione sull’attestato e, quindi, i conseguenti aggravi del premio r.c. auto nella fase di rinnovo del contratto.

L'ASSICURAZIONE AUTO

L'impegno principale consisterà nell'individuare soluzioni operative efficienti e realizzabili nel breve termine, poiché l'orientamento condiviso dall'Istituto, dall'Associazione e dalle imprese è quello di procedere gradualmente, attuando anzitutto le implementazioni dell'attestato "digitale" realizzabili con minimi interventi da parte del Regolatore sulla disciplina secondaria, fermo per il momento il quadro della normativa primaria vigente.

A seguito dei lavori effettuati nella prima metà del 2017, il Tavolo tecnico ha sostanzialmente approvato l'ipotesi di gestione informatica dell'attestato dinamico elaborata dai Servizi Informatici ANIA con il supporto del Servizio Auto. Si tratta di un sistema basato sull'assegnazione a ciascun rischio r.c. auto di un Identificativo Univoco di Rischio (IUR) che consentirà l'abbinamento del sinistro tardivo con l'attestato di rischio anche in caso di cambiamenti successivi di compagnia da parte dell'assicurato.

Una prima serie di approfondimenti tecnico-giuridici è stata poi effettuata dai Gruppi di lavoro associativi che hanno esaminato, tra le altre cose, le modalità di progressivo allungamento degli anni di osservazione della sinistrosità pregressa e le modalità di aggiornamento della classe di merito in caso di comunicazione di un sinistro successivo alla predisposizione dell'attestato da parte della "compagnia di provenienza" dell'assicurato e che è stato preso a base della stipula del nuovo contratto r.c. auto da parte della compagnia che è subentrata.

PROGETTI NAZIONALI E INTERNAZIONALI SU AUTO E TECNOLOGIA

Smart Roads

A giugno 2016 il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti ha presentato alcune possibili linee di azione per realizzare il Progetto "Smart Roads, veicoli connessi e mobilità del futuro", con il coinvolgimento di tutti i partner sociali interessati, inclusa ANIA.

Nel corso dell'anno è poi proseguito da parte del Ministero lo sviluppo dell'iniziativa, che ha i seguenti obiettivi principali:

- "digitalizzare" le principali autostrade e strade statali nazionali, con successivo adeguamento anche di quelle provinciali e regionali, in un'ottica di aumento della sicurezza per gli utenti e di diminuzione delle immissioni nocive per l'ambiente;
- implementare un sistema di gestione dei dati che risponda a un principio di "*open data*", ossia di informazioni accessibili a tutti gli interessati;
- consentire un accesso alle informazioni a tutti gli stakeholder in modo equo e paritario, con la garanzia di un *equal level playing field* per tutti gli operatori economici interessati, nel senso di libero e paritario accesso a fini pro competitivi, mantenendo la centralità della sicurezza degli automobilisti e la libera scelta da parte di questi ultimi relativamente ai *provider* dei servizi richiesti ed erogati;
- individuare, infine, le risorse pubbliche e le policy necessarie per la realizzazione operativa del progetto che coinvolge una pluralità di operatori (case costruttrici automobilistiche, *provider* di servizi telematici, industria *after market*, assicuatori).

Nell'ambito del progetto sono stati costituiti e avviati quattro Gruppi di lavoro per l'integrazione/modifica delle linee di azione elaborate dal Ministero in materia, all'interno delle quali gli argomenti da approfondire sono stati suddivisi per livello di priorità.

A dicembre 2016, il Ministero dei Trasporti ha fornito ulteriori indicazioni per consolidare i documenti risultanti dalle attività di tali Gruppi di lavoro con la richiesta di un documento contenente le azioni ritenute prioritarie da parte di ciascun Gruppo, specificando il relativo arco di tempo, compreso fra uno, tre e cinque anni, a seconda del grado di urgenza e individuando le attività di supporto necessarie e i possibili interventi normativi. ANIA, ha assunto l'incarico di coordinare il Gruppo di lavoro in materia di accesso ai dati di mobilità, ha individuato le iniziative prioritarie su tale tema, collezionando e armonizzando ove possibile i contributi dei vari *stakeholders* interessati e ha poi inviato una relazione conclusiva ai responsabili del progetto a gennaio 2017.

Gear 2030

Il Servizio Auto ha seguito gli sviluppi di varie iniziative a livello internazionale. In particolare, per quanto concerne il Progetto europeo *Gear 2030*, l'attenzione è stata posta sulla progressiva automazione dei veicoli da semi-autonomi a totalmente autonomi. Per la circolazione dei veicoli autonomi o *driverless*, che si stima saranno messi "su strada" a partire dal 2030, l'intero sistema delle infrastrutture e dei veicoli dovrà essere in grado di garantire prioritariamente la sicurezza stradale. Ciò dovrà avvenire attraverso una corretta gestione/archiviazione dei dati generati da tali veicoli, sia nell'ottica di identificare le circostanze relative agli incidenti che coinvolgono questa tipologia di veicoli, sia soprattutto nell'ottica di proteggere in maniera adeguata gli utenti della strada prevenendo il più possibile i danni da incidenti stradali.

Cooperative Intelligent Transport System (C-ITS)

Nell'ambito del Progetto del *Cooperative Intelligent Transport System (C-ITS)*, ossia dell'iniziativa europea che si occupa di preparare le infrastrutture ad accogliere i veicoli interconnessi, si è concluso lo studio della società *Transport Research Laboratory-TRL*, incaricata dalla Commissione Europea di approfondire la tematica dell'accesso ai dati del veicolo.

Lo studio contiene, in particolare, una ricognizione dei profili legali, di responsabilità, tecnici e di costo-beneficio su tre possibili soluzioni operative: *on-board application platform* (detta anche '*in-vehicle platform*'), *in-vehicle interface* e *data server platform*. Il principio base confermato anche da tale ricognizione è che, qualunque sia il modello tecnologico di accesso alle informazioni generate dalla mobilità dei veicoli, il titolare dei dati (c.d. *data subject*) è colui che decide se e a chi fornire i dati stessi in un contesto di equa competizione tra tutti i *service provider* (*car makers, telematics provider, after market, assicuratori...*) nel rispetto della privacy, della sicurezza e dell'interoperabilità, al fine di agevolare l'utilizzo da parte di tutti gli interessati, inclusi gli assicuratori, dei relativi dati.

Altre attività a livello Europeo

Sul tema della responsabilità per i veicoli altamente automatizzati e connessi, la Federazione Europea degli Assicuratori – Insurance Europe ha predisposto, anche con il contributo di ANIA, un documento di concetto, da utilizzare nelle discussioni ai tavoli istituzionali con la Commissione europea, contenente gli orientamenti principali dell'industria assicurativa europea sul tema.

L'ASSICURAZIONE AUTO

In materia di guida connessa e automatizzata, l'Associazione ha anche seguito gli sviluppi dei lavori nell'ambito del "Oettinger Roundtable", tavolo di alto livello promosso dalla CE a settembre 2015, che era stato inizialmente riservato ai costruttori e alle società di comunicazione per poi essere, in parte, aperto agli altri *stakeholders* della filiera dell'*automotive*, inclusi gli assicuratori. Attualmente, l'attività del Tavolo è incentrata sui seguenti progetti:

- consentire test transnazionali di guida autonoma su larga scala;
- agevolare il dialogo tra gli Stati su aspetti regolatori, inclusi l'accesso ai dati di mobilità e la responsabilità sotto l'egida della CE.

Il Servizio Auto e gli altri Servizi associativi interessati hanno, infine, seguito e monitorato le attività e gli esiti delle consultazioni avviate all'inizio del 2017 dalla Commissione europea, dalle Autorità europee di vigilanza (ESAs) e dal Parlamento Europeo sui profili di responsabilità e sui rapporti fra la *Motor Insurance Directive* e la *Product Liability Directive* (PLD), con focus in particolare sui profili di responsabilità per prodotti difettosi, sul libero flusso dei dati e relativa portabilità, su internet delle cose, *big data* e robotica nel cui ambito, per alcuni profili, rientrano le *driverless car*. Le consultazioni, terminate nella primavera, hanno consentito anche all'industria assicurativa attraverso ANIA di rappresentare le proprie posizioni ed evidenziare i punti di attenzione più delicati (accesso paritario ai dati, coordinamento delle Direttive e chiarezza del quadro regolatorio...) in vista dell'emanazione di eventuali atti regolatori in materia da parte delle Istituzioni europee.

DEMATERIALIZZAZIONE

Sviluppi in merito alla digitalizzazione del certificato r.c. auto

Nella seconda metà del 2016 IVASS e il Ministero dell'Interno hanno fornito ulteriori chiarimenti in merito all'interpretazione della normativa primaria attuale (Codice delle assicurazioni private e Codice della Strada) sulle modalità di controllo della copertura assicurativa r.c. auto dei veicoli dopo la completa dematerializzazione del contrassegno partita il 18 ottobre 2015, nonché sull'obbligo di consegna del certificato di assicurazione e sull'obbligo della sua esibizione alle Forze dell'Ordine in caso di controllo del veicolo.

In merito al certificato IVASS e, soprattutto, il Ministero si sono espressi in senso favorevole al superamento del formato cartaceo, con il preventivo consenso dell'assicurato.

Al riguardo si ricorda che l'Istituto, all'inizio del 2016, ha modificato la disciplina regolamentare fino ad allora vigente nella parte in cui prevedeva la consegna del certificato di assicurazione r.c. auto esclusivamente tramite il tradizionale supporto cartaceo originale (con Provvedimento n. 41/2015 che ha modificato il testo del Regolamento ISVAP n. 34/2010, art. 10, comma 5). Attraverso tale modifica, la Vigilanza ha stabilito la facoltà per tutte le imprese di trasmettere il certificato, in alternativa alla consegna dell'originale cartaceo e previo espresso consenso del contraente, su supporto durevole – ad esempio tramite posta elettronica, applicazione di *smartphone*, *tablet* – in formato “digitale” stampabile.

L'ASSICURAZIONE AUTO

Successivamente, il 1° giugno 2016 IVASS, con una lettera indirizzata al Ministero dell'Interno e per conoscenza ad ANIA, ha fornito chiarimenti in merito alle modalità di verifica dell'esistenza della copertura assicurativa dei veicoli. L'iniziativa è stata intrapresa a seguito di varie segnalazioni che hanno riguardato il sequestro di veicoli sulla base delle mere risultanze del Portale dell'Automobilista (Archivio della Motorizzazione), in cui le targhe non risultavano assicurate. Nella lettera della Vigilanza si evidenzia che, in base alle norme in vigore (d.l. 1/2012) sulla dematerializzazione del contrassegno, la copertura r.c. auto può essere provata dall'assicurato in caso di controllo delle Forze dell'Ordine (FFOO.) – qualora temporaneamente non memorizzata nel Portale dell'Automobilista per qualunque causa (es. un temporaneo black out informatico) – mediante l'esibizione di documentazione probatoria quale ad esempio il certificato di assicurazione sia in formato originale sia in copia non originale stampata da supporto durevole (come ad esempio email), oltre che con la polizza e la quietanza di pagamento del premio.

Il 1° settembre 2016, inoltre, il Ministero dell'Interno ha diramato una Circolare contenente indicazioni operative per le FF.OO. sugli accertamenti relativi al certificato precisando che, a seguito del Provvedimento IVASS n. 41/2015, in caso di controllo può essere esibito dal conducente del veicolo, agli organi di polizia stradale, oltre che il tradizionale certificato in formato cartaceo originale, anche un certificato di assicurazione in formato digitale (es. tramite *smartphone*, o altro dispositivo) oppure una stampa non originale del certificato, senza che il conducente stesso possa essere sanzionato per il mancato possesso dell'originale (ai sensi del combinato disposto dell'art. 180, commi 1 lettera d) e 7, del Codice della Strada – CdS) o senza che possa essere richiesta la successiva esibizione del certificato in formato cartaceo (ai sensi dell'art. 180, comma 8, CdS).

Pertanto, ferma restando la necessità di effettuare accertamenti accurati sulla copertura r.c. auto con tutte le modalità previste dalla legge, prima di disporre il sequestro del veicolo (ai sensi dell'art. 193 CdS), l'impostazione della Circolare ministeriale, in conformità con i principi e le finalità del Codice dell'amministrazione digitale, è orientata verso una maggiore e più completa digitalizzazione.

SVILUPPI DI NORMATIVA E GIURISPRUDENZA

ADEGUAMENTO QUINQUENNALE DEI MASSIMALI MINIMI OBBLIGATORI R.C. AUTO

La Commissione europea, ha effettuato finora, due adeguamenti dei valori minimi obbligatori dei massimali r.c. auto all'indice europeo dei prezzi al consumo (IPCE), sulla base della norma della Direttiva Auto che prevede tale indicizzazione con cadenza quinquennale a partire dall'11 giugno 2005 (art. 9, comma 2, della Direttiva Auto di codifica n. 2009/103/CE).

In particolare, dopo il primo adeguamento del 2010, la Commissione ne ha effettuato un secondo, aggiornando ulteriormente e complessivamente i massimali obbligatori, sulla base dell'indice IPCE, nel seguente modo:

- per i danni alle persone l'importo è aggiornato a 1,220 milioni di euro per ciascuna vittima oppure a 6,070 milioni di euro per sinistro, qualunque sia il numero delle vittime,

- formula quest'ultima per la quale l'Italia ha optato in sede di applicazione della Direttiva comunitaria;
- per i danni alle cose l'importo è aggiornato a 1,220 milioni di euro per sinistro, qualunque sia il numero dei danneggiati.

Per quanto riguarda l'effettiva entrata in vigore dei massimali aggiornati, il nostro Paese si era avvalso dell'opzione, concessa dalla predetta Direttiva di un periodo transitorio di cinque anni per l'applicazione dei nuovi massimali minimi a partire dal suo recepimento a livello nazionale, avvenuto con d. lgs. n. 198 del 2007 (tale periodo si è concluso l'11 giugno 2012).

Per i Paesi che si fossero avvalsi del periodo transitorio, il legislatore europeo ha anche previsto che l'aggiornamento all'indice IPCE avesse luogo ogni cinque anni dalla scadenza del periodo transitorio stesso (art. 9, comma 2, della Directive Auto n. 2009/103/CE).

Conseguentemente, nel recepimento, la normativa italiana (art. 128 Codice delle assicurazioni) ha stabilito un'indicizzazione automatica dei massimali nazionali all'indice IPCE ogni cinque anni a decorrere dall'11 giugno 2012, previa emanazione di un decreto da parte del Ministero dello Sviluppo Economico.

I massimali indicizzati dalla Commissione e pubblicati con la Comunicazione n. 246/2016 hanno avuto effetto in Italia a partire dalle ore 24.00 dell'11 giugno 2017 sia per i contratti di nuova stipulazione sia per i contratti in corso di vigenza a tale data.

DISEGNO DI LEGGE "CONCORRENZA" – NORME IN MATERIA DI R.C. AUTO

Il disegno di legge annuale per il "Mercato e la Concorrenza", già approvato dalla Camera dei Deputati a ottobre 2015, ha superato il vaglio della X Commissione Industria del Senato e, a ottobre 2016, è passato all'esame dell'Aula. Attualmente sono attesi pochi nuovi emendamenti dei Relatori, per cui il testo emendato dovrà essere rinviato per l'esame alla Commissione, a meno che il Governo non decida di porre la fiducia. Successivamente il testo approvato dall'Aula del Senato verrà rinviato alla Camera in terza lettura.

Il Servizio Auto, con gli altri Servizi associativi interessati, ha seguito e sta seguendo attentamente l'iter del disegno di legge, con particolare riferimento alla disciplina normativa in materia di risarcimento del danno a persona non patrimoniale nei sinistri r.c. Auto e alle altre previsioni recate dal Provvedimento in materia di assicurazione obbligatoria auto.

Fra queste ultime, oltre alle norme previste dall'articolo 8, in materia di tabelle per il risarcimento del danno non patrimoniale per le lesioni gravi (con un grado di invalidità permanente superiore a 9%), si ricordano quelle previste dall'art. 3, in materia di sconti obbligatori e tariffa "premio". La X Commissione del Senato ha eliminato la disposizione secondo la quale IVASS doveva fissare una percentuale minima di sconto a seguito dell'accettazione, da parte degli assicurati, di alcune clausole r.c. auto offerte dalle compagnie. Altra disposizione eliminata è quella secondo cui l'Istituto doveva fissare anche un ulteriore sconto obbligatorio, in una misura tale da realizzare una c.d. tariffa «premio», che intendeva rendere uguale per legge a livello nazionale il premio r.c. auto pagato da tutti gli assicurati esenti da sinistri negli ultimi 5 anni che avessero accettato di installare la scatola nera, senza considerare la diversa rischiosità territoriale. Entrambe le norme sono state riformulate in maniera da

superare gli iniziali forti profili di incongruità con i principi del diritto comunitario e il forte connotato anticoncorrenziale.

Peraltro l'eventuale introduzione di tali norme avrebbe potuto avere l'effetto negativo di disincentivare l'offerta di contratti con scatola nera imponendo costi aggiuntivi anche per quei rischi per i quali l'utilizzo di tali dispositivi non avrebbe portato alcun beneficio in termini di riduzione della sinistrosità.

DOCUMENTO UNICO DI CIRCOLAZIONE: SCHEMA DI DECRETO LEGISLATIVO A.G. 392

A febbraio 2017, è stato assegnato all'esame delle Commissioni Trasporti della Camera e Lavori pubblici del Senato, per i pareri di competenza, lo *“Schema di decreto legislativo recante razionalizzazione dei processi di gestione dei dati di circolazione e di proprietà di autoveicoli, motoveicoli e rimorchi, finalizzata al rilascio di un documento unico”* (A.G. 392).

L'obiettivo del legislatore è quello di adottare un documento unico di circolazione contenente i dati relativi alla proprietà e quelli relativi alla circolazione degli autoveicoli, motoveicoli e rimorchi, in modo da ottenere significativi risparmi per l'utenza utilizzando un'unica modalità di archiviazione, ferme restando le competenze dei soggetti istituzionali interessati (Automobile Club Italiano, Pubblico Registro Automobilistico, Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti).

Nel documento unico di circolazione e di proprietà sono annotati i dati tecnici del veicolo, i dati di intestazione del veicolo, i dati relativi alla situazione giuridico-patrimoniale del veicolo, i dati relativi alla sussistenza di privilegi e di provvedimenti di fermo amministrativo e i dati relativi alla cessazione del veicolo dalla circolazione conseguente alla sua demolizione o alla sua definitiva esportazione all'estero. Al Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti è attribuita la competenza del rilascio della carta di circolazione, con validità di certificazione dei dati in essa contenuti, ferma restando la responsabilità, in capo a ciascuna amministrazione (Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e Pubblico registro automobilistico).

Il testo del provvedimento potrebbe essere integrato con un principio di delega volto alla progressiva dematerializzazione del documento unico di circolazione e, in difetto, l'Associazione valuterà comunque una proposta emendativa in tal senso.

OMICIDIO STRADALE (LEGGE N. 41/2016): ORIENTAMENTI GIURISPRUDENZIALI

Il complesso iter legislativo finalizzato all'introduzione dell'omicidio stradale e delle lesioni stradali gravi e gravissime come figure autonome di reato è stato caratterizzato da forti pressioni mediatiche, alimentate da episodi di cronaca anche molto gravi che hanno avuto, in

sede giudiziaria, epiloghi con condanne ritenute dai più troppo miti e non adeguate dal punto di vista della deterrenza alle condotte di guida inadeguate.

Inoltre, la giurisprudenza è stata caratterizzata, per molti anni, da una certa oscillazione nella qualificazione giuridica dei sinistri più gravi. Probabilmente tale atteggiamento ha avuto una certa influenza nello spingere il legislatore a individuare figure autonome di reato per questa tipologia di condotte. Per lungo tempo, infatti, la causazione per colpa di morte o lesioni nel contesto di sinistri stradali ha trovato collocazione, pressoché esclusiva, nello schema dell'omicidio colposo o delle lesioni colpose, sanzionati con pene modeste.

Negli ultimi anni, invece, alcune vicende particolarmente gravi sono state ricondotte dalla giurisprudenza a figure giuridiche che valorizzano il dolo eventuale, per cui sono per così dire stati selezionati comportamenti di particolare gravità mentre sono stati lasciati alla disciplina penalistica ordinaria già esistente la stragrande maggioranza degli incidenti stradali, per i quali il legislatore aveva nel frattempo già irrigidito le sanzioni.

L'introduzione del reato di omicidio stradale e di quello di lesioni personali stradali, diventati reati autonomi a partire dal 25 marzo 2016 per effetto della legge n. 41/2016, è parte di un intervento normativo più ampio nell'ottica di implementare, rendendola più rigorosa, la normativa sanzionatoria prevista nel codice penale in tema di omicidio colposo e lesioni personali colpose commessi con violazione delle norme sulla disciplina della circolazione stradale.

A questa figura generale si affiancano fattispecie specifiche caratterizzate dal grave stato di ebbrezza alcolica o dall'alterazione conseguente all'assunzione di sostanze stupefacenti (reclusione da otto a dodici anni) o dal superamento significativo dei limiti di velocità, dall'inosservanza del semaforo rosso, dalla guida contromano o altre manovre pericolose (reclusione da cinque a dieci anni). Qualora a seguito delle predette violazioni venga cagionata la morte di più persone la pena è aumentata fino al triplo entro il limite massimo di diciotto anni.

Tenendo presente che sono state introdotte pene detentive aggravate quando il responsabile dell'incidente commette il reato di omicidio stradale o di lesioni personali gravi con contemporanea violazione del codice della strada, non solo nel caso di guida in stato di ebbrezza o sotto l'effetto di droghe, ma anche in caso di eccesso di velocità, guida contromano, infrazioni ai semafori, sorpassi e inversioni a rischio e che è previsto che la nuova patente sia conseguibile dopo un periodo che va dai cinque ai trenta anni (nel caso di omicidio stradale con omissione di soccorso), aumentano per tutti gli automobilisti non solo i rischi di incorrere in sanzioni molto gravi ma anche l'onerosità della tutela legale di chi commette il reato con possibili impatti anche dal punto di vista della copertura assicurativa.